

Grupa Kapitałowa Jupiter NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 roku

30 czerwca 2008 r.

Grupa Kapitałowa Jupiter NFI S.A.

**Śródroczne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 roku**

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Zarząd Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. przekazuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 roku.

Zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity - Dz.U. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744) Zarząd zapewnia, że sporządzone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe daje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

Załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. W skład sprawozdania wchodzi następujące elementy:

- skonsolidowany bilans,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych,
- informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Janusz Koczyk
Prezes Zarządu

Zbigniew Niesiołędzki
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Budziak
Odpowiedzialny za prowadzenie
ksiąg rachunkowych

Warszawa, 23 października 2008 r.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	Stan na 30.06.2008	Stan na 31.12.2007	Stan na 30.06.2007
Aktywa				
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	62 330	83 586	88 697
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	31 754	38 832	129 034
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek wyników		-	-	3 700
Zapasy	12	27 374	25 764	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13	24 204	22 217	26 357
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	11	19 845	1 797	7 683
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	16	19 130	19 987	3 119
Wartości niematerialne	17	3 094	3 094	0
Wartość firmy		3 094	3 094	0
Rzeczowe aktywa trwałe	18	16	19	19
Aktywa, razem		187 747	195 296	258 609
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	19	1 180	1 137	1 818
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	21	1 283	280	
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych		-	-	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	3 715	3 715	
Rezerwy na pozostałe zobowiązania		-	-	
Przychody rozliczane w czasie		-	-	
Zobowiązania, razem		6 178	5 132	1 818
Kapitał własny				
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu, w tym:				
Kapitał podstawowy	23	5 214	5 214	5 214
Akcje własne		-3 253	- 3 099	0
Pozostałe kapitały	24	28 594	36 069	32 052
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte		142 603	143 553	219 525
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte z lat ubiegłych		143 553	95 157	90 904
Zysk (Strata netto) bieżącego okresu		-950	48 396	128 621
Kapitał mniejszości		8 411	8 427	0
Kapitał własny, razem		181 569	190 164	256 791
Pasywa, razem		187 747	195 296	258 609

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Działalność kontynuowana			
Przychody i zyski		6 438	132 089
Przychody i zyski z inwestycji	25	6 409	132 089
Przychody ze sprzedaży towarów i usług		14	
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	27	15	
Koszty i straty		-4 325	-4 614
Koszty i straty z inwestycji			
Koszty operacyjne	26	-4 325	-4 369
Pozostałe koszty i straty operacyjne			
Rezerwy i utrata wartości			-245
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej		2 113	127 475
Pozostałe koszty finansowe	35	-23	
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności		- 3 056	1 146
Zysk (Strata) przed opodatkowaniem		-966	128 621
Podatek dochodowy	29	0	
Zysk (Strata) netto działalności kontynuowanej		-966	128 621

Działalność zaniechana			
Zysk / Strata netto		0	0
Zysk / Strata netto		-966	128 621
Przypadający na:			
Akcjonariuszy podmiotu dominującego		-950	128 621
Akcjonariuszy mniejszościowych		-16	-

Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej na 1 akcję przypadająca na akcjonariuszy Funduszu w trakcie okresu obrotowego (w zł)	Nota		
- podstawowa i rozwodniona	30	-0,02	2,47

Zysk / Strata netto z działalności zaniechanej na 1 akcję przypadający na akcjonariuszy Funduszu w trakcie okresu obrotowego (w zł)	Nota		
- podstawowy i rozwodniony	-	0,00	0,00

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM

	Nota	Przypadające na akcjonariuszy Funduszu				Przypadające na udziały mniejszości	Razem kapitał własny
		Kapitał podstawowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte		
Stan na 1 stycznia 2007 r.		5 214	-	37 859	95 407	0	138 480
- zmiany netto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	24	-	-	-3 813	-	-	-3 813
Zyski (Straty) odnoszone na kapitał własny		-	-	-	-	-	-
- zysk (strata) netto bieżącego okresu		-	-	-	124 118	-	124 118
Zyski (Straty) ujęte w roku obrotowym		-	-	- 3 813	124 118	-	120 305
- sprzedaż akcji i udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych	24	-	-	-	-	-	-
- zakup akcji własnych	24	-	-	-	-	-	-
- zmiany w innych składnikach kapitału własnego spółek stowarzyszonych		-	-	-1 994	-	-	-1 994
Stan na 30 czerwca 2007 r.		5 214	-	32 052	219 525	-	256 791
Stan na 1 stycznia 2007 r.		5 214	-	37 859	95 407	0	138 480
- zmiany netto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	24	-	-	226	-	-	226
Zyski (Straty) odnoszone na kapitał własny		-	-	-	-	-	-
- strata netto bieżącego okresu		-	-	-	48 396	-127	48 269
Zyski (Straty) ujęte w roku obrotowym		-	-	226	48 396	- 127	48 495
- sprzedaż akcji i udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych		-	-	-	-	-	-
- zakup akcji własnych	24	-	-3 099	-	-	-	-3 099
-zmiany struktury własności		-	-	-	-	8 554	8 554
- inne zmiany kapitału własnego w spółkach zależnych i stowarzyszonych		-	-	-2 016	-250	-	-2 266
Stan na 31 grudnia 2007 r.		5 214	-3 099	36 069	143 553	8 427	190 164
Stan na 1 stycznia 2008 r.		5 214	-3 099	36 069	143 553	8 427	190 164
- zmiana kapitału własnego z tytułu wyceny wg wartości godziwej	24	-		-7 475			-7 475
Zyski (Straty) odnoszone na kapitał własny		-					
- strata netto bieżącego okresu		-			-950	-16	-966
Zyski (Straty) ujęte w roku obrotowym		-			-950	-16	-966
- zmiana struktury własności		-					
- podział zysku / pokrycie straty							
Nabycie akcji własnych			-154				-154
Stan na 30 czerwca 2008 r.		5 214	-3 253	28 594	142 603	8 411	181 569

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Zysk (Strata) przed opodatkowaniem		-966	128 621
Korekty razem		-3 231	-107 911
Amortyzacja		3	3
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych		0	0
Odsetki i dywidendy otrzymane		23	0
Strata z działalności inwestycyjnej		-163	-113
Zmiana stanu aktywów i pasywów związanych z działalnością operacyjną:		-3 094	-107 801
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-397	-113 362
- zapasów		-1 610	-
- aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		-	-3 700
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		-1 987	545
- innych aktywów		0	-
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań niefinansowych		43	-9
- zmiana w jednostkach stowarzyszonych		857	8 725
Pozostałe			
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		-4 197	20 710
Zapłacony podatek dochodowy		0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem		-4 197	20 710
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Wpływy		9 000	20 000
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-	-
Sprzedaż jednostek zależnych		-	-
Wpływy z tytułu zbycia instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności		9000	20 000
Wydatki		-26 885	- 48 240
Nabycie instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności		-26 885	-27 570
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych lub innych instrumentów		-	-
Kredyty i pożyczki udzielone		-	-20 670
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem		-17 885	-28 240
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Wpływy		980	-
Kredyty i pożyczki otrzymane		980	-
Wydatki		-154	-
Nabycie lub wykup akcji własnych	23	-154	-
Wydatki związane z emisją akcji		-	-
Wydatki na zgromadzenie kapitału		-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej, razem		826	-
Przepływy pieniężne netto, razem		-21 256	-7 530
Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu	9	83 586	96 227
Środki pieniężne i ekwiwalenty na koniec okresu	9	62 330	88 697

W I półroczu 2008 r. odsetki otrzymane wyniosły 6 951 tys. zł (w I półroczu 2007 r. 1 727 tys. zł). Dywidendy otrzymane w I półroczu 2008 r. wyniosły 1 828 tys. zł (w I półroczu 2007 r.: 1 205 tys. zł). Ze względu na charakter działalności Funduszu są one zaliczane do przepływów z działalności operacyjnej.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Zestawienie portfela inwestycyjnego

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	Razem
	Akcje i udziały w spółkach notowanych	Akcje i udziały w jednostkach nienotowanych	Nienotowane dłużne papiery wartościowe			
Wartość bilansowa na 01.01.2008 r.	22 415	8 652	7 765	1 797	19 987	60 616
a) Zwiększenia (z tytułu)	393	28 027	151	23 648	2 715	54 934
-zakup i reklasyfikacja papierów wartościowych	393			23 498	2 715	26 606
-naliczone odsetki			151	150		301
-skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny		80				80
-rozwiązanie utraty wartości w związku z wykreśleniem z KRS		27 947				27 947
b) Zmniejszenia (z tytułu)	-7 555	-27 947	-147	-5 600	- 3 572	-44 821
-sprzedaż i reklasyfikacja papierów wartościowych				-5 552	-516	-6 068
-naliczone odsetki			-147	-48		-195
-skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	-7 555					-7 555
- udział w stratach lub zmianach w innych zmianach kapitału własnego jednostek wycenianych metodą praw własności					-3 056	-3 056
rozwiązanie utraty wartości w związku z wykreśleniem z KRS		-27 947				-27 947
Wartość bilansowa na 30.06.2008 r.	15 253	8 732	7 769	19 845	19 130	70 729

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

		w tys. zł.			
		z nieograniczoną zbywalnością			z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Aktywa dostępne do sprzedaży					
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach	wartość bilansowa	15 253			8 732
	wartość według ceny nabycia	12 671			24 499
	wartość godziwa	15 253			8 732
	wartość rynkowa	15 253			
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa				7 769
	wartość według ceny nabycia				7 729
	wartość godziwa				7 769
	wartość rynkowa				
Aktywa utrzymywane do terminu zapadalności					
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa				19 845
	wartość według ceny nabycia				19 732
	wartość godziwa				19 845
	wartość rynkowa				
Inwestycje wyceniane metodą praw własności					
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	19 130			0
	wartość według ceny nabycia	18 366			0
	wartość godziwa	15 647			0
	wartość rynkowa	15 647			
Razem					
	wartość bilansowa	34 383			36 346
	wartość według ceny nabycia	31 037			51 960
	wartość godziwa	30 900			36 346
	wartość rynkowa	30 900			

Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według zbywalności przyjęto następujące zasady:

- ⇒ **z ograniczoną zbywalnością** – udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- ⇒ **z nieograniczoną zbywalnością** – papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie z mocy decyzji administracyjnej (akcje, obligacje) lub z mocy prawa (bony skarbowe i obligacje skarbowe), oraz dłużne papiery wartościowe komercyjne, których płynność gwarantowana jest przez organizatora emisji,
- ⇒ **obróć giełdowy** – papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
- ⇒ **regulowany obrót pozagiełdowy** – papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym. Papiery kwotowane w Polsce, to papiery wartościowe będące w obrocie na CeTO S.A. lub innej instytucji, której działalność jest regulowana przepisami prawa, a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
- ⇒ **nie notowane** – papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

UDZIAŁY MNIJSZOŚCIOWE

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA [w %]
1	Zakłady Górnicze TRZEBIONKA S.A.	Trzebinia	Kopalnictwo rud metali nieżelaznych, z wyjątkiem rud uranu i toru	5 093	4,53	4,53
2	Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego S.A.	Szczecinek	Cięcie i heblowanie drewna, impregnacja drewna	499	0,61	0,61
3	Częstochowskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego STRADOM S.A.	Częstochowa	Produkcja gotowych artykułów włókienniczych, z wyjątkiem odzieży	795	1,93	1,93
4	Górnice Zakłady Dolomitowe w Bytomiu S.A.	Siewierz	Wydobywanie skał wapiennych, gipsu i kredy	623	1,93	1,93
5	Przedsiębiorstwo Robót Zmechanizowanych BUDOSTAL-8 S.A.	Kraków	Wynajem sprzętu budowlanego i burzącego wraz z obsługą operatorską	622	3,86	3,86
6	Kopalnia Piasku „KOTLARNIA” S.A.	Kotłarnia	Kopalnictwo żwiru i piasku	600	1,93	1,93
7	Blachowni Holding S.A.	Kędzierzyn-Koźle	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów organicznych	503	3,86	3,86
8	Fabryka Maszyn Górnictwa Odkrywkowego FAMAGO S.A. w upadłości	Zgorzelec	Produkcja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa oraz maszyn budowlanych	150	1,93	1,93
9	TARBUD S.A.	Tarnobrzeg	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	150	1,11	1,11
10	Fabryka Urządzeń Mechanicznych CHOFUM w Chocianowie S.A.	Chocianów	Odlewnictwo żeliwa	80	1,93	1,93
11	Zakłady Metalurgiczne POMET S.A.	Poznań	Odlewnictwo staliwa	68	1,93	1,93
12	PREFABET S.A.	Katowice	Produkcja wyrobów z betonu dla budownictwa	-	3,86	3,86
13	Przedsiębiorstwo Remontowo-Budowlane S.A. w upadłości	Rybnik	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	-	1,93	1,93
14	TRANSPRZĘT S.A.	Tychy	Towarowy transport drogowy	-	1,93	1,93
15	BOLMAR Tłuszcze Roślinne S.A. w upadłości	Bogaczów	Produkcja margaryny i podobnych tłuszczów jadalnych	-	1,86	1,86
16	Bielskie Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych „BEPIS” S.A.	Bielsko Biała	Wykonywanie instalacji hydraulicznych	-	11,57	11,57
17	TORMIĘS Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego S.A. w likwidacji	Toruń	Produkcja wyrobów z mięsa, mięsa drobiowego i króliczego	-	1,17	1,17
18	Przedsiębiorstwo Przemysłu Chłodniczego w Ciechanowie S.A.	Ciechanów	Produkcja lodów	-	9,64	9,64
19	Złotoryjskie Zakłady Obuwia S.A. w upadłości	Złotoryja	Produkcja obuwia	-	1,93	1,93
20	IZOLACJA NIDZICA S.A. w upadłości	Nidzica	Produkcja wyrobów z pozostałych surowców niemetalicznych	-	0,43	0,43
21	MODUS Przedsiębiorstwo Odzieżowe S.A.	Bydgoszcz	Produkcja pozostałej odzieży wierzchniej	-	1,45	1,45
22	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego Nr.1 –JEDYNKA WROCŁAWSKA S.A. w upadłości	Wrocław	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	-	1,13	1,13
23	Zakłady Mięsne w Chojnicach S.A. w upadłości	Chojnice	Produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa	-	3,86	3,86
24	Tomaszowskie Przedsiębiorstwo Budowlane TOMBUD S.A. w upadłości	Tomaszów Lubelski	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	-	1,93	1,93
25	Huta Szkła Gospodarczego „ZĄBKOWICE” S.A.	Dąbrowa Górnicza	Produkcja szkła dmuchanego	-	1,93	1,93
26	Korporacja Budowlana POZNAN-PÓŁNOC S.A.	Poznań	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	-	1,93	1,93
27	Wojewódzkie Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych S.A. w likwidacji	Częstochowa	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	-	1,36	1,36
28	CHEMOMONTAŻ S.A. w upadłości	Pionki	Wykonywanie instalacji hydraulicznych	-	0,66	0,66

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA [w %]
29	Kielecka Centrala Materiałów Budowlanych S.A.	Kielce	Pozostała sprzedaż hurtowa	-	0,35	0,35
30	Zakłady Konfekcji Technicznej „POLNAM” S.A. w upadłości	Częstochowa	Produkcja pozostałych wyrobów włókienniczych	-	3,86	3,86
31	Zakłady Przemysłu Wełnianego „Wega” S.A. w upadłości	Bielsko Biała	Tkanie materiałów wełnianych	-	3,87	3,87
32	Zakłady Mięsne w Nakle S.A. w upadłości	Nakło n/Notecią	Produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa	-	1,93	1,93
33	Odlewnia Żeliwa S.A. w upadłości	Kutno	Odlewnictwo żeliwa	-	3,86	3,86
34	Polskie Zakłady Zbożowe SIERPC S.A. w upadłości	Sierpc	Wytwarzanie produktów przemiału zbóż	-	3,86	3,86
35	Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne „MYSTAL” S.A. w upadłości	Myszków	Przemysł elektromaszynowy	-	3,86	3,86
36	Zakłady Tkanin Dekoracyjnych DEKORA S.A.	Żary	Produkcja gotowych artykułów włókienniczych, z wyjątkiem odzieży	-	0,96	0,96
37	FAGUM-STOMIL S.A..	Łódź	Produkcja obuwia	-	5,38	5,38
38	Stolbud Gorzów Wielkopolski Okna i Drzwi S.A. w upadłości	Gorzów Wlkp.	Produkcja drewnianych elementów konstrukcyjnych i wyrobów stolarki budowlanej	-	2,91	2,91
39	Pabianickie Zakłady Przemysłu Bawełnianego PAMOTEX S.A. w upadłości	Pabianice	Tkanie materiałów bawełnianych	-	8,56	8,56
Razem				9 183		

* Brak danych dotyczących pozycji bilansowych i pozycji rachunku zysków i strat dla spółek będących w upadłości i likwidacji.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

UDZIAŁY WIODĄCE

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji	Wartość nabycia	Utrata wartości	Wartość bilansowa akcji	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA [w %]	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/ udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
Razem												

UDZIAŁY WIODĄCE C.D. ZESTAWIENIA

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody i zyski	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Zapasy	Pochodne instrumenty finansowe	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	Nieruchomości inwestycyjne	Wartości niematerialne	Rzeczowe aktywa trwałe	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Aktywa razem	Kapitał razem, w tym:	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane/ Straty nie pokryte	Zobowiązania razem
Razem																							

* Brak danych dotyczących pozycji bilansowych i pozycji rachunku zysków i strat dla spółek będących w upadłości i likwidacji.

W sprawozdaniu na dzień 31.12.2007 Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny wykazywał udziały wiodące w spółce Zakłady Zbożowo – Młynarskie „GRENO” S.A. w Grójcu w upadłość. Dnia 15 kwietnia 2008 Sąd Rejonowy w Radomiu zakończył postępowanie upadłościowe spółki i zdecydował o wykreśleniu jej z Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka została wykreślona z ksiąg JUPITER NFI S.A. i nie jest wykazywana w zestawieniu na dzień 30 czerwca 2008.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, NIEPODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI I STOWARZYSZONYCH

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej		Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania	Liczba akcji/ udziałów	Cena nabycia	Korekta wartości	Wartość bilansowa akcji/ udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadania kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA/zgromadzeniu wspólników	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/ udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Energopol Południe S.A.	notowana	Sosnowiec	Działalność budowlano - montażowa	stowarzyszona	3 638 755	18 366	764	19 130	15 647	32,78	32,78		-
2	3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	nienotowana	Warszawa	Pożyczki finansowe	zależna	16 855	8 428	-8 428	0		99,92	99,92		-
Razem							26 794	-7 664	19 130	15 647				0

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, NIEPODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI I STOWARZYSZONYCH C.D. ZESTAWIENIA

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody i zyski	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Zapasy	Pochodne instrumenty finansowe	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	Nieruchomości inwestycyjne	Wartości niematerialne	Rzeczowe aktywa trwałe	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Aktywa razem	Kapitał razem, w tym	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Zobowiązania razem
1.	Energopol Południe S.A.	39 759	-9 997	21 598	24 835	602	0	0	576	0	0	0	164	28 081	3 946	79 802	52 100	44 400	1 543	6 157	27 702
2.	3 Investment Sp. Z o.o. w likwidacji*																				
Razem		39 759	-9 997	21 598	24 835	602	0	0	576	0	0	0	164	28 081	3 946	79 802	52 100	44 400	1 543	6 157	27 702

* Brak danych dotyczących pozycji bilansowych i pozycji rachunku zysków i strat dla spółek będących w upadłości i likwidacji.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

UDZIAŁY W SPÓŁKACH POZOSTAŁYCH

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Liczba akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Udział w kapitale własnym [w %]	Udział w liczbie głosów na WZA / Zgromadzeniu Wspólników [w %]	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Ceramika „Nowa Gala” S.A.	Końskie	3 826 610	14 120	14 120	6,71	6,71	383
2	1 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	293	48	-	19,93	19,93	-
3	Zachodni Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.	Warszawa	1	0	0	-	-	-
4	NFI Empik Media Fashion S.A.	Warszawa	1	0	0	-	-	-
5	Polna S.A.	Przemyśl	41 000	635	635	4,92	4,92	-
6	KPPD Szczecinek S.A.	Szczecinek	9 898	499	499	0,61	0,61	17
	Razem			15 302	15 254			400

NIENOTOWANE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Emitent	Rodzaj papieru	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto [w %]
1	VOLKSWAGEN LEASING POLSKA SP. Z O.O.	obligacje korporacyjne	PLVOL22C08R9	22-12-2008	5 000	5 009		6	3
2	PKN ORLEN S.A.	obligacje korporacyjne	PLPKN27212A5	27-02-2012	2 700	2 720		58	2
	Razem				7 700	7 729		64	5

AKTYWA FINANSOWE UTRZYMywane DO TERMINU ZAPADALNOŚCI

Lp.	Emitent	Rodzaj papieru	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto w %
1	VOLKSWAGEN BANK	Obligacje korporacyjne	PLVOL29708A	2008-07-29	15 000	14 837		86	8
2	BROWARY ŻYWIEC	Obligacje korporacyjne	PL2ZY317080	2008-07-31	4 950	4 895		27	3
	Razem				19 950	19 732		113	11

2. Informacje ogólne

Podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. (dalej „Grupa Kapitałowa”) jest Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna (dalej „Fundusz”) utworzony dnia 15 grudnia 1994 r. na mocy ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz.U. Nr 44, poz. 202 z późniejszymi zmianami) i działający w oparciu o przepisy tej ustawy oraz kodeksu spółek handlowych.

Siedzibą podmiotu dominującego jest Polska, Warszawa, ul. Nowogrodzka 47A. Od 1997 r. akcje Funduszu są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Przedmiotem działalności Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna jest:

- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- pozostałe formy udzielania kredytów,
- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
- nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa wyżej,
- wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Zarząd realizuje przedmiot działalności Funduszu z zastrzeżeniem następujących ograniczeń:

1. Fundusz nie może posiadać udziałów w spółkach cywilnych, jawnych oraz innych podmiotach, w których udział powodowałby nieograniczoną odpowiedzialność Funduszu,
2. Fundusz nie może zbyć papierów wartościowych, których nie jest właścicielem, w chwili zawarcia umowy sprzedaży, chyba że w chwili zawarcia tej umowy był on uprawniony do nabycia odpowiedniej ilości papierów wartościowych tego samego rodzaju,
3. Fundusz nie może nabywać metali szlachetnych ani zawierać kontraktów surowcowych, kontraktów opcyjnych lub kontraktów terminowych z wyjątkiem:
 - transakcji mających na celu zmniejszenie ryzyka w granicach dopuszczalnych przez polskie prawo,
 - nabywania akcji spółek zajmujących się produkcją, przetwarzaniem metali szlachetnych lub surowców,
4. Fundusz nie może nabywać nieruchomości (z wyjątkiem nieruchomości przeznaczonych na pomieszczenia biurowe Funduszu albo firmy zarządzającej, pozostającej z Funduszem w stosunku umownym oraz z wyjątkiem nieruchomości nabytych w celu zaspokojenia roszczeń Funduszu, których nie można zaspokoić z innego majątku dłużnika) ani nabywać akcji spółek zajmujących się głównie inwestowaniem w nieruchomości, jeśli w wyniku tego ponad 5% wartości aktywów netto Funduszu według ostatniego bilansu zostałoby ulokowane w akcjach takiej spółki,
5. Fundusz nie może zaciągać pożyczek ani emitować obligacji, jeżeli w wyniku tego łączna wartość zadłużenia Funduszu przekroczyłaby 50% wartości aktywów netto Funduszu według ostatniego bilansu,
6. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych jeżeli w wyniku tego ponad 20% wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu zostałoby ulokowane w papiery wartościowe jednego emitenta,
7. Ograniczenia określone w punkcie 4., 5., 6. dotyczą inwestycji w chwili ich podjęcia.

W okresie sprawozdawczym głównym przedmiotem działalności Funduszu było nabywanie i zbywanie papierów wartościowych.

Fundusz został utworzony jako narzędzie realizacji programu powszechnej prywatyzacji, będąc z jednej strony podmiotem skupionym przede wszystkim na restrukturyzacji i prywatyzacji spółek wniesionych przez Skarb Państwa, a z drugiej będąc instytucją inwestowania dla ogółu obywateli polskich, uczestniczących w programie za pośrednictwem powszechnych świadectw udziałowych. Świadectwa te zostały następnie skonwertowane na akcje w każdym z narodowych funduszy inwestycyjnych. Skarb Państwa pozostawał do czasu ujawnienia akcjonariatu prywatnego (konwersja świadectw udziałowych na akcje) czyli do końca 1998 r. jedynym akcjonariuszem. Powstało 15 narodowych funduszy inwestycyjnych, powołanych 15 grudnia 1994 r. a zarejestrowanych w marcu 1995 r. Dwa z nich, tj. Trzeci Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. oraz XI Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. zostały 1 marca 2000 r. połączone w jeden pod nazwą Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. Majątkiem Funduszu zarządza Firma Zarządzająca Trinity Management Sp. z o.o.

Zgodnie z ustawą o NFI akcje spółek wniesionych do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych zostały rozdzielone w następujący sposób:

- pakiet 33% akcji każdej z 512 spółek wniesiony został do jednego z NFI jako pakiet wiodący,
- 27% akcji zostało podzielone pomiędzy pozostałe 14 funduszy i wniesione do nich jako pakiet mniejszościowy stanowiący ok. 1,93% akcji danej spółki,
- do 15% akcji każdej ze spółek zostało nieodpłatnie udostępnione uprawnionym pracownikom tych spółek,
- pozostałe akcje wniesionych spółek (ok. 25%) zachował Skarb Państwa.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem skonsolidowanym. W skład Grupy Kapitałowej wchodziły następujące podmioty (w tabeli wykazano również podmioty, gdzie pomimo posiadania przez Grupę powyżej 50% głosów w organach spółki, nie są one konsolidowane ze względu na faktyczny brak kontroli).

Na dzień 30 czerwca 2007 r.:

Nazwa jednostki	Stopień powiązania	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Energopol Południe S.A.**	Spółka stowarzyszona	Polska	7,82 %	7,46 %
Mega Plus S.A. *	Spółka zależna	Polska	56,25 %	56,25 %
3 Investment Sp. z o.o. *	Spółka zależna	Polska	99,92 %	99,92 %
Grupa Handlowa Quercus S.A. w upadłości*	Spółka zależna	Polska	88,01 %	88,01 %
Odlewnia Żeliwna Sp. z o.o.*	Spółka zależna	Polska	66,67 %	66,67 %
Zakłady Zbożowo – Młynarskie „GRENO” S.A. w Grójcu w upadłości*	Spółka stowarzyszona	Polska	34,93 %	34,93 %

* Na dzień 30 czerwca 2007 r. Spółka nie sprawowała kontroli ani znaczącego wpływu nad tymi spółkami, które były kontrolowane przez syndyka masy upadłości lub likwidatora. Ze względu na utratę wartości spółki objęte są 100% odpisem aktualizującym i wykazywane są w wartości zero.

**Oprócz akcji Fundusz na dzień 30 czerwca 2007 r. posiadał 3 719 522 szt. praw do akcji spółki Energopol - Południe S.A., których wycenę zgodnie z MSSF wykazano w bilansie w pozycji „Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży” – Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe. Rejestracja nowej emisji akcji przez Sąd nastąpiła w dniu 16 lipca 2007 roku. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych podjął decyzję o rejestracji 8.880.000 akcji serii F, a Zarząd GPW – decyzję o wprowadzeniu akcji do obrotu na GPW z dniem 1 sierpnia 2007. Dzień 1 sierpnia jest więc dniem pierwszego notowania akcji serii F i jednocześnie dniem zamiany praw do akcji (PDA) na akcje. Na koniec dwóch poprzednich okresów sprawozdawczych Fundusz, będąc właścicielem odpowiednio pakietu 1.040.473 akcji, stanowiących 46,87% akcji ogółem i 25,10% ogólnej liczby głosów na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz pakietu 682.500 akcji, stanowiących 30,74% akcji Spółki i 29,31% ogólnej liczby głosów na dzień 31 marca 2007 roku, posiadał znaczący wpływ na spółkę portfelową. Zamiarem Funduszu było utrzymanie znaczącego wpływu również w następnym okresie sprawozdawczym (tj. na 30 czerwca 2007 roku). Po rejestracji emisji akcji, Jupiter NFI posiadał łącznie 3.893.289 akcji, stanowiących 35,07% akcji Spółki i 35,07% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Sytuacja, w której Jupiter NFI posiadał mniej niż 20% głosów w danej jednostce miała charakter przejściowy. Zgodnie z MSR 28 przy ocenie znaczącego wpływu należy uwzględnić również potencjalne prawa głosu wynikające m. in. z posiadanych praw poboru i praw do akcji. Tym samym Fundusz w niniejszym sprawozdaniu klasyfikuje akcje spółki Energopol - Południe S.A. jako akcje spółki stowarzyszonej

Na dzień 31 grudnia 2007 r.:

Nazwa	% kapitału akcyjnego	% głosów na WZA	Siedziba	Metoda konsolidacji	Przedmiot działalności
Globstar Sp. z o.o.	51,04%	51,04%	Katowice	Metoda pełna	Działalność deweloperska
Centrum Wystawienniczo-Targowe Organdyna 2006 Sp. z o.o.	51,04%*	51,04%*	Pruszków	Metoda pełna	Działalność deweloperska
AUTO- CENTRUM PUŁAWSKA Sp. z o.o.	100%	100%	Warszawa	Metoda pełna	Działalność deweloperska
Mega Plus S.A. w upadłości	56,25 %	56,25 %	Kielce	Wyłączona z konsolidacji(1)	Sprzedaż hurtowa drewna i materiałów budowlanych
3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	99,92 %	99,92 %	Warszawa	Wyłączona z konsolidacji(1)	Pożyczki finansowe
Grupa Handlowa Quercus S.A. w upadłości	88,01 %	88,01 %	Łódź	Wyłączona z konsolidacji(1)	Produkcja mebli pozostałych
Zakłady Zbożowo – Młynarskie „GRENO” S.A. w Grójcu w upadłości*	34,93 %	34,93 %	Grójec	Wyłączona z konsolidacji(1)	Przetwórstwo rolno - zbożowe

(1) Na dzień 31 grudnia 2007 r. Grupa nie sprawowała kontroli ani znaczącego wpływu nad spółką. Ze względu na utratę wartości spółka objęta jest 100% odpisem aktualizującym i jest wykazywana w wartości zero.

* Łącznie udział pośredni i bezpośredni

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

zbadanego sprawozdania spółki stowarzyszonej sporządzonych na dzień 31.12.2007. (GLOBSTAR Sp. z o.o. [okres od 8.12.2006 r. -31.12.2007 r. – pierwszy rok działania spółki], „AUTO-CENTRUM PUŁAWSKA” Sp. z o.o. oraz Energopol-Południe S.A.) Spółka zależna „Centrum Wystawienniczo-Tagowe Organdyna 2006” Sp. z o.o. sporządza roczne sprawozdania finansowe za okres od 01.11 danego roku do 31.10 roku następnego. Do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wykorzystano niezbadane sprawozdanie roczne spółki „Centrum Wystawienniczo-Targowe Organdyna 2006” Sp. zo.o. obejmujące okres 21.11.2006-31.10.2007 (pierwszy rok działania spółki). Dodatkowo, na potrzeby konsolidacji zostały wprowadzone korekty uwzględniające zdarzenia zaistniałe w tej spółce w okresie 01.11.2007 r. -31.12.2007 r. mające na celu zrównanie roku obrotowego tej spółki z rokiem obrotowym Grupy. Dane z powyższych sprawozdań zostały na potrzeby konsolidacji dostosowane do wymogów Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowe

Na dzień 30 czerwca 2008 r.:

Nazwa	% kapitału akcyjnego	% głosów na WZA	Siedziba	Metoda konsolidacji	Przedmiot działalności
Energopol Południe S.A.	32,78%	32,78%	Sosnowiec	Metoda praw własności	Działalność budowlano - montażowa
Globstar Sp. z o.o. w likwidacji	51,04%	51,04%	Katowice	Metoda pełna	Działalność deweloperska
Jupiter Plaza Sp. z o.o.	51,04%*	51,04%*	Pruszków	Metoda pełna	Działalność deweloperska
AUTO- CENTRUM PUŁAWSKA sp. z o.o.	100%	100%	Warszawa	Metoda pełna	Działalność deweloperska
3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	99,92 %	99,92 %	Warszawa	Wyłączona z konsolidacji(1)	Pożyczki finansowe

* Suma udziału pośredniego i bezpośredniego

(1) Na dzień 30 czerwca 2008 r. Grupa nie sprawowała kontroli ani znaczącego wpływu nad tymi spółkami, które były kontrolowane przez syndyka masy upadłości lub likwidatora. Ze względu na utratę wartości spółki objęte są 100% odpisem aktualizującym i wykazywane są w wartości zero.

Na dzień 31.12.2007 JUPITER NFI S.A. prezentował w zestawieniu spółek zależnych i stowarzyszonych spółki : Zakłady Zbożowo – Młynarskie „GRENO” S.A. w Grójcu, Grupa Handlowa Quercus S.A. oraz Mega Plus S.A. Dnia 14 marca 2008r. Sąd Rejonowy w Kielcach postanowił o ukończeniu postępowania upadłościowego spółki Mega Plus S.A. Dnia 15 kwietnia 2008 Sąd Rejonowy w Radomiu postanowił o ukończeniu postępowania upadłościowego Zakładów Zbożowo-Młynarskich „GRENO” w upadłości i wykreśleniu spółki z Krajowego Rejestru Sądowego. Dnia 29 kwietnia 2008r. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi stwierdził ukończenie postępowania upadłościowego spółki Grupa Handlowa „Quercus” S.A. i zdecydował o wykreśleniu spółki z Krajowego Rejestru Sądowego. Powyższe podmioty zostały wykreślone z ksiąg JUPITER NFI S.A. i nie są dalej wykazywane w zestawieniu inwestycji w spółki zależne i stowarzyszone na dzień 30.06.2008

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Funduszu w dniu 23 października 2008 r.

3. Opis najważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

3.1. Podstawa sporządzenia

Od 1 stycznia 2005 r. Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A., jako spółka, której akcje są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity, Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) ("Ustawa"), sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. (dalej: „Grupa Kapitałowa”) zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską ("MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE").

Na dzień 30 czerwca 2008 roku różnice między powyższymi zasadami a Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ogłoszonymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB) nie mają wpływu na Grupę Kapitałową ani na Fundusz.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

3.2. Ciągłość stosowanych zasad rachunkowości i porównywalność

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenianych w wartości godziwej oraz aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Stosowane przez Grupę zasady rachunkowości zostały szczegółowo opisane w pkt 3.3 – 3.25 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady rachunkowości stosowano przy zachowaniu zasady ciągłości we wszystkich prezentowanych latach obrotowych

3.3. Konsolidacja

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Jupiter NFI S.A. oraz sprawozdania finansowe jego jednostek zależnych. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu jednolitych zasad rachunkowości.

(a) jednostki zależne

Konsolidacją zostały objęte jednostki, w odniesieniu do których Fundusz ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną. W sprawozdaniu finansowym zostały one objęte konsolidacją metodą pełną od dnia przejścia nad nimi kontroli przez Grupę.

Wartość firmy z nabycia ustalono jako różnicę między kosztem nabycia stanowiącym wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem a udziałem Grupy w wartości godziwej aktywów netto spółki na dzień nabycia. Jeśli koszt nabycia jest niższy niż udział Grupy w wartości godziwej aktywów netto spółki nabywanej, różnica jest rozpoznawana bezpośrednio w przychodach.

Rozliczenia oraz salda tych rozliczeń między spółkami Grupy Kapitałowej, jak również niezrealizowane zyski na transakcjach wewnątrzgrupowych zostały wyeliminowane. Niezrealizowane straty na takich transakcjach również podlegają eliminacji, chyba że są efektem utraty wartości przekazywanych aktywów. Na potrzeby sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego nastąpiło ujednolicenie zasad rachunkowości w ramach Grupy.

Na moment początkowego ujęcia udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów. W kolejnych okresach, udziały mniejszości korygowane są o wyniki finansowe i inne zmiany kapitałów jednostek zależnych przypadające na te udziały, z tym że straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

Udziały mniejszości ujmowane są w ramach kapitału własnego w odrębnej pozycji.

Konsolidacją nie zostały objęte podmioty, gdzie pomimo posiadania przez Grupę powyżej 50% głosów w organach spółki, nie są one kontrolowane przez Grupę ze względu na upadłość lub likwidację.

W momencie, gdy inwestycja w jednostce gospodarczej przestaje być jednostką zależną, nie stając się jednak jednostką stowarzyszoną ani jednostką współkontrolowaną jest ona księgowana jako składnik aktywów finansowych zgodnie z MSR 39. Wartość bilansową inwestycji w dniu, w którym przestaje ona być jednostką zależną, traktuje się jako cenę jej nabycia w momencie początkowej wyceny.

(b) inwestycje w podmioty stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone są to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz nie sprawuje kontroli, uczestnicząc w ustalaniu zarówno polityki finansowej jak i operacyjnej podmiotu stowarzyszonego, co zwykle (ale nie zawsze) wiąże się z posiadaniem od 20% do 50% ogólnej liczby głosów w organach spółki.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenia się metodą praw własności i ujmuje początkowo według ceny nabycia. Ujęta w bilansie wartość netto inwestycji Grupy w jednostce stowarzyszonej obejmuje również określoną w dniu nabycia, wartość firmy, pomniejszoną o ewentualne skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności”. W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej ujmuje się udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli to właściwe w zestawieniu zmian w kapitale własnym.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Wartość bilansową inwestycji koryguje się o łączne zmiany udziału Grupy w aktywach netto jednostki od dnia nabycia. Gdy udział Grupy w wartości strat jednostki stowarzyszonej staje się równy lub większy od wartości udziału Grupy w tej jednostce wtedy Grupa zaprzestaje ujmowania swojego udziału w dalszych stratach chyba, że wzięła na siebie takie obowiązki lub dokonała płatności w imieniu danej jednostki stowarzyszonej.

Grupa nie stosuje metody praw własności w odniesieniu do podmiotów, na które pomimo posiadania przez Grupę od 20 % do 50% głosów w organach spółki, nie ma znaczącego wpływu ze względu na upadłość lub likwidację.

Nadwyżka kosztu nabycia powyżej udziału Grupy w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto podmiotu stowarzyszonego na dzień nabycia jest ujmowana jako wartość firmy. W przypadku, gdy koszt nabycia jest niższy od udziału Grupy w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto podmiotu stowarzyszonego na dzień nabycia, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie.

Nie zrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Grupą a jej jednostkami stowarzyszonymi eliminuje się proporcjonalnie do udziału Grupy w jednostkach stowarzyszonych. Eliminacji podlegają również nie zrealizowane straty, chyba że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów.

Wartość udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenionych metodą praw własności, pomniejsza się także o przypadające na rzecz Funduszu dywidendy lub inne udziały w zyskach, jeśli dotyczą okresu sprzed nabycia udziałów.

Zasady rachunkowości stosowane przez spółki stowarzyszone zostały, tam gdzie było to konieczne, zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

3.4. Portfel inwestycyjny

Zgodnie z ust. 8 par. 9 *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych* w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zaprezentowano zestawienie portfela inwestycyjnego. W ramach portfela inwestycyjnego wykazano:

- akcje i udziały w spółkach stowarzyszonych;
- akcje i udziały w pozostałych spółkach;
- dłużne papiery wartościowe;
- inne papiery wartościowe poza spółkami objętymi konsolidacją metodą pełną.

Ponadto w celu spełnienia wymogów powyższego rozporządzenia wprowadzono uzupełniający podział utrzymujący dotychczasowe nazewnictwo w odniesieniu do udziałów wniesionych pierwotnie przez Skarb Państwa jako wkład niepieniężny do Funduszu:

- udziały wiodące – udziały, w których pierwotnie Fundusz był największym udziałowcem,
- udziały mniejszościowe – udziały, w których Fundusz był pierwotnie jednym z mniejszościowych udziałowców.

Akcje i udziały w jednostkach klasyfikowanych jako stowarzyszone wyceniane są metodą praw własności, zgodnie z MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” (punkt 3.3).

Pozostałe składniki portfela inwestycyjnego zaliczane są, zgodnie z MSR 39 „Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena”, do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat,
- inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia inwestycji. Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów finansowych.

(a) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Do tej kategorii zalicza się również instrumenty pochodne, o ile nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające.

W pierwszym półroczu 2008 roku oraz w okresach porównawczych w portfelu inwestycyjnym Grupy aktywa finansowe tego rodzaju nie wystąpiły.

(b) Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności

Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności to nie stanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie zapadalności, które Grupa zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu zapadalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do kategorii wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat lub dostępnych do sprzedaży, jak również aktywów finansowych spełniających definicję pożyczek i należności. W przypadku sprzedaży przez Grupę części aktywów utrzymywanych do terminu zapadalności, której nie można uznać za nieistotną w terminie powyżej 3 miesięcy do dnia wykupu, następuje tzw. zarażenie portfela inwestycji utrzymywanych do terminu zapadalności, a tym samym wszystkie aktywa z tej kategorii są przeklasyfikowane do kategorii dostępnych do sprzedaży.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

(c) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe nie stanowiące instrumentów pochodnych oraz nie podlegające klasyfikacji do wyżej wymienionych kategorii. W szczególności są to akcje i udziały w podmiotach, gdzie Grupa nie sprawuje kontroli ani nie wywiera znaczącego wpływu.

(d) Ujęcie początkowe oraz rozliczenie sprzedaży

Zasady ujmowania i wyceny inwestycji w jednostki stowarzyszone zaprezentowano w nocie 3.3. Pozostałe instrumenty finansowe w momencie początkowego ujęcia wycenia się w wartości godziwej, powiększonej w przypadku instrumentów niekwalifikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji danego instrumentu.

Transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji ujmuje się na dzień przeprowadzenia transakcji, chyba że w umowie wskazano na inny dzień przejścia istotnych korzyści i ryzyk związanych z posiadanymi instrumentami.

(e) Wycena na kolejne daty bilansowe

Na kolejne daty bilansowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat wycenia się również w wartości godziwej. Jeżeli aktywa dostępne do sprzedaży nie mają ustalonego okresu wymagalności (instrumenty kapitałowe) i nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej, wyceny dokonuje się w cenie nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zmiany wartości godziwej aktywów finansowych zaliczonych do dostępnych do sprzedaży ujmuje się w pozostałych kapitałach, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości (zaliczane są do wyniku bieżącego okresu) oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które dotyczą aktywów pieniężnych i są zaliczane do wyniku finansowego.

W przypadku aktywów wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, dodatnie zmiany w wycenie do wartości godziwej, prezentowane są w pozycji „Przychody i zyski z inwestycji”, natomiast zmiany ujemne – w pozycji „Koszty i straty z inwestycji”.

(f) Ustalanie wartości godziwej

Wartość godziwa inwestycji, dla których istnieje aktywny rynek giełdowy jest równa kursowi zamknięcia na dzień bilansowy na tym rynku. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nienotowanych akcji i udziałów), Grupa ustala wartość godziwą stosując modele rynkowe, powszechnie stosowane przez uczestników rynku do wyceny takich instrumentów i bazujące m.in. na porównywalnych transakcjach rynkowych, analizach zdyskontowanych strumieni pieniężnych, transakcjach i wskaźnikach rynkowych dla spółek z danego sektora.

(g) Utrata wartości aktywów finansowych

Grupa dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości inwestycji utrzymywanych do terminu zapadalności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych oryginalną efektywną stopą procentową dla tych aktywów.

W przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży odpisy na utratę wartości są dokonywane na podstawie wyników analizy przeprowadzonych z wykorzystaniem rynkowych modeli wyceny w oparciu o dostępne na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego informacje na temat sytuacji finansowej, rynkowej i inwestycyjnej spółek oraz inne informacje otrzymane od pozostałych narodowych funduszy inwestycyjnych i informacje rynków. Szczegółowy opis modelu używanego przez Grupę do analizy utraty wartości aktywów finansowych jest zawarty w nocie 5.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Rezerwy i utrata wartości”.

W przypadku ustania przesłanek utraty wartości następuje odwrócenie odpisów aktualizujących:

- przez rachunek zysków i strat – w przypadku aktywów finansowych klasyfikowanych jako inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności, oraz aktywów dostępnych do sprzedaży będących instrumentami dłużnymi;
- poprzez pozostałe kapitały – w przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży będących instrumentami kapitałowymi.

3.5. Pozostałe instrumenty finansowe

Zasady klasyfikacji, ujmowania i wyceny pozostałych instrumentów finansowych są jednakowe jak wymienione dla składników portfela inwestycyjnego. Dodatkowo, zobowiązania finansowe ujmowane są początkowo w wartości godziwej, pomniejszonej o poniesione bezpośrednie koszty transakcyjne. Na kolejne daty bilansowe zobowiązania finansowe wyceniane są w wartości zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

a) Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług ujmuje się początkowo według wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że jednostka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Odpis jest tworzony w ciężar pozostałych kosztów i strat operacyjnych.

b) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to nie będące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy Grupa wydaje środki pieniężne, dostarcza towary lub usługi bezpośrednio dłużnikowi, nie mając intencji zaklasyfikowania tych należności do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, przeznaczonych do obrotu, dostępnych do sprzedaży lub przeznaczonych do sprzedaży. Nabyte udziały w portfelu aktywów niebędących pożyczkami i należnościami (np. udziały w funduszach powierniczych) nie są pożyczkami i należnościami.

c) Należności z tytułu operacji reverse repo oraz zobowiązania z tytułu operacji repo

Zakupione papiery wartościowe z przyrzeczeniem odsprzedaży (transakcje reverse repo) wykazuje się w bilansie jako należności. Różnicę pomiędzy ceną sprzedaży a odkupu traktuje się jako odsetki i nalicza się metodą efektywnej stopy procentowej przez okres obowiązywania umowy.

W pierwszym półroczu 2006 roku oraz w okresach porównawczych transakcje tego rodzaju nie wystąpiły.

Papiery wartościowe sprzedawane przy jednoczesnym zawarciu powiązanej umowy odkupu (transakcje repo) są klasyfikowane w sprawozdaniu finansowym jako aktywa będące przedmiotem zastawu, jeżeli otrzymujący ma wynikające z umowy lub zwyczajną prawo do sprzedaży lub ponownego zastawu zabezpieczenia. Zobowiązanie wobec kontrahenta ujmuje się w zobowiązaniach z tytułu operacji repo i wycenia analogicznie do operacji reverse-repo.

W pierwszym półroczu 2008 roku oraz w okresach porównawczych transakcje tego rodzaju nie wystąpiły.

d) Inne zobowiązania

Do innych zobowiązań Grupa zalicza głównie:

- zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek,
- zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń wraz z narzutami.

Inne zobowiązania finansowe ujmuje się początkowo w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty transakcyjne, a następnie wycenia według zamortyzowanego kosztu, z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej.

e) Obligacje zamienne na akcje

Wartość godziwa elementu zobowiązaniowego obligacji zamiennych na akcje jest ustalana za pomocą rynkowej stopy procentowej dla podobnych obligacji bez możliwości zamiany na akcje. Tak ustalona wartość jest ujmowana jako zobowiązanie, które jest amortyzowane do chwili konwersji na akcje lub do daty wykupu obligacji. Nie umorzona pozostałość jest alokowana do opcji zamiany, które są rozpoznawane w kapitałach własnych po potrąceniu odpowiednich podatków.

3.6. Zapasy

Zapasy wykazywane są w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia, nie wyższym jednak od cen sprzedaży netto. Koszt ustala się z zastosowaniem metody „pierwsze przyszło pierwsze wyszło” (FIFO). Koszt wyrobów gotowych i produkcji w toku obejmuje koszty projektowe, surowce, robociznę bezpośrednią, inne koszty bezpośrednie i odnośne wydzielone koszty produkcji (oparte o normalne zdolności produkcyjne), zgodnie z zasadami określonymi w zasadach rachunkowości Grupy. Ze względu na charakter działalności jaką prowadzą spółki zależne (działalność deweloperska) w pozycji zapasy wykazano w sprawozdaniu wartość gruntów, na których będzie prowadzona budowa.

3.7. Aktywa trwale (lub grupy aktywów do zbycia) przeznaczone do sprzedaży i zobowiązania związane z tymi aktywami

Aktywa trwale i grupy aktywów klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego ciągłego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży w ciągu roku.

Aktywa trwale (lub grupy aktywów do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wyceniane są według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonych o koszty związane ze sprzedażą.

Działalność zaniechana to część składowa jednostki, która została zbyta albo sklasyfikowana jako „przeznaczona do sprzedaży” i (a) stanowi ważny rodzaj lub obszar terytorialny działalności; (b) wchodzi w skład pojedynczego skoordynowanego planu zbycia ważnego rodzaju lub obszaru terytorialnego działalności lub (c) stanowi jednostkę zależną przejętą wyłącznie w celu późniejszej odsprzedaży.

3.8. Wartości niematerialne

a) Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę kosztu nabycia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywach netto przejętej jednostki zależnej lub jednostki wykazywanej metodą praw własności, określonych na dzień przejęcia lub nabycia tej jednostki. Wartość firmy z przejęcia jednostek zależnych ujmuje się w wartościach niematerialnych. Wartość firmy powstała na nabyciu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych ujmuje się w wartości bilansowej tej inwestycji.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Wartość firmy nie podlega amortyzacji, natomiast na każdą datę bilansową podlega testowi na utratę wartości i jest wykazywana w bilansie według wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest w rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe koszty i straty operacyjne” i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach. W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy alokowana jest do ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Alokację robi się dla tych środków bądź dla tych grup środków wypracowujących środki pieniężne, które według oczekiwań będą czerpać korzyści z połączenia, w których powstała wartość firmy.

b) Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych nie podlegają aktywowaniu i są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty w okresie, w którym zostały poniesione.

Koszty prac rozwojowych, bezpośrednio związane z wytworzeniem dających się zidentyfikować wartości niematerialnych kontrolowanych przez Grupę, które w przyszłości prawdopodobnie wygenerują korzyści gospodarcze, przekraczające koszty poniesione bezpośrednio w związku z ich wytworzeniem i uzyskiwane dłużej niż przez 1 rok, ujmowane są jako wartości niematerialne. Są one amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich ekonomicznej przydatności.

W przypadku, gdy niemożliwe jest wyodrębnienie wytworzonego we własnym zakresie składnika aktywów, koszty prac rozwojowych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

c) Inne wartości niematerialne

Do innych wartości niematerialnych zalicza się m.in.:

- nabyte oprogramowanie komputerowe,
- nabyte prawa majątkowe – autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje, prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych, know-how, zezwolenia na działalność telekomunikacyjną.

d) Wycena

Wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych i skumulowaną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania, który dla poszczególnych rodzajów wartości niematerialnych wynosi średnio:

- Oprogramowanie komputerowe – 5 – 7 lat,
- Licencje na programy komputerowe – 5 – 7 lat
- Nabyte prawa majątkowe – w okresie użytkowania ustalane indywidualnie dla składników praw majątkowych.

Metoda amortyzacji oraz stawka amortyzacyjna podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmowane są jak zmianę szacunków, zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych, błędy”.

3.9. Rzeczowe aktywa trwałe

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są m.in.:

- nieruchomości tj. grunty własne, budynki, budowle,
- urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne ruchome środki trwałe,
- ulepszenia w obcych środkach trwałych,
- środki trwałe w budowie.

Środki trwałe ujmowane są początkowo według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, a następnie wycenia według tych wartości pomniejszonych o skumulowane umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, z wyjątkiem gruntów własnych, które nie podlegają umorzeniu. Cena nabycia obejmuje wydatki bezpośrednio związane z nabyciem.

Środki trwałe w budowie powstające dla celów produkcyjnych, wynajmu lub administracyjnych, jak również dla celów jeszcze nie określonych, prezentowane są w bilansie wg kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt wytworzenia zwiększany jest o wszystkie inne pozwalające się bezpośrednio przyporządkować koszty poniesione w celu dostosowania składnika aktywów do miejsca i warunków potrzebnych do rozpoczęcia jego funkcjonowania zgodnie z zamierzeniami kierownictwa, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego. Amortyzacja dotycząca tych środków trwałych rozpoczyna się w momencie, gdy są dostępne do wykorzystania w normalnym toku działalności operacyjnej.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, z uwzględnieniem wartości rezydualnej, używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

Budynki i budowle	od 3,3% do 5%
Maszyny i urządzenia, środki transportu	od 10 % do 50%
Pozostałe środki trwałe	od 10 % do 50%

Amortyzacja wykazywana jest w pozycji „Koszty operacyjne” w rachunku zysków i strat. Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje oszacowania okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz ich wartości rezydualnej.

3.10. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego oraz wartości niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych podlegających amortyzacji, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, oraz na każdą datę bilansową - dla rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które nie podlegają amortyzacji szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów. W przypadku, gdy wartość bilansowa składnika aktywów rzeczowych lub niematerialnych jest wyższa od wartości odzyskiwalnej, dokonuje się odpisu aktualizującego w ciężar „Pozostałych kosztów i strat operacyjnych”. Dla potrzeb ustalania odpisu z tytułu utraty wartości aktywa mogą być grupowane na najniższych poziomach, co do których istnieją możliwe do zidentyfikowania samodzielne przepływy środków pieniężnych (ośrodki generowania środków pieniężnych).

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa z dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Wartość użytkowa odpowiada szacowanej wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych, które będą generowane przez dane aktywo (lub grupę aktywów stanowiącą ośrodek generujący środki pieniężne), zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Aktywa inne niż wartość firmy, w odniesieniu do których uprzednio stwierdzono utratę wartości, oceniane są na każdy dzień bilansowy pod kątem występowania przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia dokonanego odpisu.

W momencie, gdy utrata wartości ulega odwróceniu w kolejnym okresie, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich okresach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w „Pozostałych przychodach i zyskach operacyjnych”.

3.11. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione. Dotyczą one głównie naliczonych odsetek od kredytów bankowych oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych, ich kalkulacja odbywa się z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

3.12. Inne aktywa

W pozycji tej wykazywane są między innymi rozliczenia międzyokresowe i prawo wieczystego użytkowania gruntów nabyte odpłatnie chyba że stanowi część nieruchomości inwestycyjnych i wyceniane jest zgodnie z MSR 40. Prawo wieczystego użytkowania gruntów jest klasyfikowane jako czynne rozliczenia międzyokresowe i podlega rozliczaniu liniowemu w okresie użytkowania gruntów.

3.13. Rezerwy na pozostałe zobowiązania

Rezerwy tworzone są, gdy na Grupie ciąży obecny, prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Rezerwy tworzy się w szczególności z następujących tytułów (jeżeli spełnione są wyżej wymienione warunki ujmowania rezerw):

- skutki toczących się spraw sądowych oraz spraw spomych,
- udzielone gwarancje, poręczenia,
- przyszłe świadczenia na rzecz pracowników,
- koszty napraw gwarancyjnych,
- koszty restrukturyzacji.

Przyszłe świadczenia na rzecz pracowników obejmują w szczególności rezerwę na nagrody jubileuszowe oraz rezerwę na zobowiązanie z tytułu świadczeń emerytalnych. Tworzy się je w oparciu o szacunki aktuarusza.

Rezerwy tworzy się w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych ujmowane są w momencie sprzedaży produktów zgodnie z najlepszym szacunkiem Zarządu co do przyszłych kosztów koniecznych do poniesienia przez Grupę w okresie gwarancji.

3.14. Kapitał własny

Kapitał własny Grupy stanowią:

- kapitał podstawowy (akcyjny) jednostki dominującej, wykazany w wartości nominalnej, z uwzględnieniem przeszacowania z tytułu hiperinflacji,
- akcje własne nabyte przez Grupę i wykazywane ze znakiem ujemnym,
- pozostałe kapitały, obejmujące:
 - kapitał z aktualizacji wyceny,
 - kapitał zapasowy, powstały ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w 3 NFI S.A.,
 - pozostałe kapitały rezerwowe, powstałe ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w XI NFI S.A.
- zyski zatrzymane / straty nie pokryte, obejmujące:
 - nie podzielony zysk lub nie pokrytą stratę z lat ubiegłych (obejmujący również powstały z zysków lat ubiegłych kapitał zapasowy i pozostałe kapitały rezerwowe),
 - wynik finansowy bieżącego okresu obrotowego.

Odrębną pozycję kapitału własnego stanowi kapitał mniejszości.

Zgodnie z punktem 25 MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji”, składniki kapitału własnego (za wyjątkiem niepodzielonego zysku z lat ubiegłych oraz wszelkich nadwyżek z aktualizacji wyceny aktywów) zostały przekształcone przy zastosowaniu ogólnego indeksu cen, poczynwszy od daty, w której kapitały te zostały wniesione lub powstały w inny sposób za okres, w którym gospodarka, w której dany podmiot prowadzi działalność, była gospodarką hiperinflacyjną, tj. do dnia 31 grudnia 1996 r. Efekt przeliczenia odpowiednich składników kapitału zakładowego wskaźnikami inflacji został ujęty drugostronnie w niepodzielonym wyniku finansowym lat ubiegłych (nota 24).

Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy pomniejsza się o nabyte akcje własne wykazywane w cenie nabycia. Do podziału między akcjonariuszy przeznaczone są nie podzielony wynik finansowy z lat ubiegłych oraz zyski roku bieżącego oraz pozostałe kapitały własne powstałe z zysku.

3.15. Leasing

Umowa leasingu, w ramach której zasadniczo całość ryzyka i wszystkie pożytki z tytułu własności przysługują Grupie, klasyfikuje się jako leasing finansowy. Leasing inny niż leasing finansowy uznaje się za leasing operacyjny.

W Grupie występuje tylko leasing operacyjny.

Opłaty leasingowe wnoszone w ramach leasingu operacyjnego (po pomniejszeniu o ewentualne specjalne oferty promocyjne uzyskane od leasingodawcy) rozliczane są w koszty metodą liniową przez okres leasingu

3.16. Zobowiązania warunkowe (pozabilansowe)

Zobowiązanie warunkowe jest:

- a) możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub nie wystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki,

lub

- b) obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu, ponieważ:
 - nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub
 - kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Do zobowiązań warunkowych (pozabilansowych) Grupa zalicza, spełniające powyższe warunki, m.in.:

- gwarancje i poręczenia oraz weksle na rzecz osób trzecich, wynikające z umów,
- zobowiązania z tytułu odszkodowań za szkody powstałe w wyniku działalności gospodarczej.

3.17. Przychody i zyski z inwestycji

Przychody i zyski z inwestycji obejmują między innymi zyski na sprzedaży aktywów finansowych oraz jednostek zależnych i stowarzyszonych, przychody z wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej oraz przychody z tytułu odsetek i dywidend otrzymanych.

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memoriałowej, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

3.18. Przychody ze sprzedaży towarów i usług

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej i reprezentującej należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy) - zgodnie z następującymi zasadami:

(a) Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są w momencie dostarczenia towarów do klienta, zaakceptowania ich przez klienta oraz wystarczającej pewności ściągальności odnośnej należności.

(b) Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczone usługi, w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stosunku faktycznie wykonanych prac do całości usług do wykonania.

(c) Przychody z tytułu realizacji kontraktów budowlanych – w odniesieniu do stopnia zaawansowania realizacji kontraktu na dzień bilansowy. Stopień zaawansowania mierzony jest jako proporcja kosztów poniesionych do całości szacowanych kosztów kontraktu, za wyjątkiem sytuacji, gdy taki sposób nie odzwierciedlałby faktycznego stopnia zaawansowania.

W przypadku, kiedy wyniku kontraktu nie można wiarygodnie oszacować, przychody z tego kontraktu są ujmowane do wysokości poniesionych kosztów, w stosunku do których prawdopodobne jest ich odzyskanie. Koszty związane z kontraktem ujmowane są jako koszty okresu, w którym zostały poniesione.

W przypadku, gdy istnieje prawdopodobieństwo, iż łączne koszty kontraktu przekroczą łączne przychody z tytułu tego kontraktu, przewidywana strata na kontrakcie jest ujmowana bezzwłocznie jako koszty.

3.19. Koszty i straty

Koszty i straty z inwestycji

W pozycji „Koszty i straty z inwestycji” ujęte są między innymi straty na sprzedaży aktywów finansowych oraz jednostek zależnych i stowarzyszonych, straty z wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej oraz koszty z tytułu odsetek.

Koszty operacyjne

W pozycji „Koszty operacyjne” ujmowane są koszty związane z działalnością Grupy Kapitałowej.

Pozostałe koszty i straty operacyjne

W pozycji „Pozostałe koszty i straty operacyjne” ujmowane są odpisy z tytułu utraty wartości należności oraz aktywów trwałych.

3.20. Utrata wartości

Utrata wartości prezentowana w sprawozdaniu skonsolidowanym dotyczy wyłącznie utraty wartości aktywów finansowych.

Utrata wartości innych aktywów jest odnoszona w pozostałe koszty i straty operacyjne, natomiast jej odwrócenie w pozostałe przychody i zyski operacyjne.

3.21. Podatek dochodowy

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący wyliczany jest na podstawie wyniku podatkowego za dany rok obrotowy ustalonego zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi i przy zastosowaniu stawek podatkowych wynikających z tych przepisów. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości, na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest od dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku amortyzacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach stowarzyszonych — z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego ujmuje się w pełnej wysokości. Rezerwa ta nie podlega dyskontowaniu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych, wykorzystanie strat podatkowych lub ulg podatkowych. Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe lub dodatnie różnice przejściowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczone jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe), które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Podatek odroczone jest ujmowany w rachunku zysków i strat danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczone:

- dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczone również ujmowany jest w odpowiednim składniku kapitału własnego, lub
- wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczone wpływa na wartość firmy lub nadwyżkę udziału w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem przejęcia.

Kompensaty aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dokonuje się, gdy spółki Grupy posiadają możliwości do wyegzekwowania tytułu do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz, gdy aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika.

3.22. Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

(a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność (w walucie funkcjonalnej). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (zł), które stanowią walutę funkcjonalną i walutę prezentacji wszystkich jednostek Grupy.

(b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na moment początkowego ujęcia na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji.

Na dzień bilansowy:

- wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia;
- pozycje niepieniężne są wyceniane według kosztu historycznego.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Różnice kursowe powstałe na pozycjach niepieniężnych, takich jak instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, ujmuje się jako element zmian wartości godziwej. Różnice kursowe powstałe na pozycjach niepieniężnych, takich jak instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, ujmuje się w kapitale z wyceny w wartości godziwej.

3.23. Wypłata dywidendy

Zobowiązanie z tytułu dywidendy ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy w okresie sprawozdawczym, w którym miało miejsce zatwierdzenie dywidendy przez akcjonariuszy spółki.

3.24. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych – ujmowane w rachunku przepływów środków pieniężnych

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy od dnia ich założenia, otrzymania, nabycia lub wystawienia oraz o dużej płynności.

3.25. Sprawozdawczość dotycząca segmentów

Segmenty branżowe określono jako dające się wyodrębnić obszary działalności Grupy, w ramach których następuje dystrybucja towarów lub świadczenie usług lub grupy powiązanych towarów lub usług, podlegające ryzyku i charakteryzujące się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych różniącym się od tych, które są właściwe dla innych segmentów branżowych.

Segment geograficzny dostarcza produkty lub usługi w pewnym środowisku gospodarczym, które podlega ryzykom i zwrotom innym niż w przypadku segmentów funkcjonujących w innych środowiskach gospodarczych.

4. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Działalność prowadzona przez Grupę naraża ją na wiele różnych zagrożeń finansowych: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmian stóp procentowych oraz ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe, ryzyko utraty płynności oraz ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych.

Ogólny program Grupy zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych oraz stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy.

Grupa nie wykorzystuje w zarządzaniu ryzykiem instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń wartości godziwej, zabezpieczeń przepływów pieniężnych. W Grupie nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego.

Ryzyko rynkowe

- Ryzyko zmiany kursu walut

Przychody i koszty Grupy wyrażone są głównie w walucie polskiej. Część przychodów sektora telekomunikacyjnego w zakresie realizacji usług terminacji ruchu hurtowego jest związana z walutami obcymi. Z drugiej strony, niektóre płatności za dostawy dla spółek tego sektora (dostawy sprzętu i koszty transmisji) zależne są od kursów walut. Polityka tych spółek polega na utrzymywaniu względnej równowagi między przychodami i rozchodami wyrażonymi w walutach. Z punktu widzenia Grupy ryzyko to jest nieistotne.

- Ryzyko zmiany stopy procentowej

Przychody Funduszu oraz Grupy oraz jej przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych. Przepływy finansowe Pro Futuro S.A. uzależnione są od stopy procentowej na rynku międzybankowym, która stanowi podstawę do naliczania odsetek od wyemitowanych przez spółkę obligacji.

- Ryzyko cenowe

Fundusz uczestniczy w obrocie papierami wartościowymi na aktywnym rynku (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie oraz CeTO). Posiadane przez Fundusz papiery wartościowe o z góry ustalonej cenie wykupu cechują się niskim ryzykiem. Natomiast akcje i udziały poddawane się mogą znacznym wahaniom cenowym.

- Ryzyko kredytowe

Fundusz i Grupa nie są narażone na duże ryzyko z tytułu znacznej koncentracji sprzedaży kredytowej. Spółki Grupy stosują politykę gwarantującą, że sprzedaż usług dokonywana na rzecz znaczących klientów, poprzedzana jest weryfikacją ich historii spłat zobowiązań. Polityka ograniczenia ryzyka przez Fundusz polega na przeniesieniu własności aktywów po dokonaniu płatności.

- Ryzyko utraty płynności

Polityka Funduszu zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz papierów wartościowych, niezbędnego dla bieżącej obsługi zobowiązań. Nadwyżki środków pieniężnych Funduszu są lokowane w depozytach bankowych lub bonach skarbowych.

5. Najważniejsze szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego są oparte na doświadczeniu wynikającym z danych historycznych oraz analizy przyszłych zdarzeń, których prawdopodobieństwo zajścia, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, jest istotne.

Jednym z najważniejszych szacunków i ocen przyjętych na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego jest model określenia wartości godziwej dla instrumentów, dla których nie istnieje aktywny rynek i nie istnieją kwotowania rynkowe. W takich przypadkach Fundusz określa poziom wartości godziwej za pomocą modeli rynkowych powszechnie stosowanych przez uczestników rynku.

Model ten jest stosowany w następujących sytuacjach:

- określenie wartości godziwej dla składników portfela inwestycyjnego

Model wyceny inwestycji dokonywanych przez Fundusz jest oparty między innymi na analizach porównywalnych transakcji rynkowych, analizach zdyskontowanych strumieni pieniężnych, transakcjach i wskaźnikach rynkowych dla spółek z danego sektora. Na podstawie uzyskanych wyników Zarząd określa oczekiwaną wartość rynkową inwestycji.

- ocena ryzyka utraty wartości składników portfela inwestycyjnego

Utratę wartości określa się z uwzględnieniem następujących przesłanek, które mogą świadczyć o ryzyku utraty wartości:

- analiza fundamentalna spółek,
- czynniki rynkowe,
- koniunktura gospodarcza i branżowa,
- analiza pozycji wobec konkurencji,
- decyzje regulatora rynku (np. zmiany w koncesjonowaniu),
- inne czynniki właściwe do uwzględnienia w konkretnym przypadku.

- ocena utraty wartości przez wartość firmy

W momencie rozpoznania wartości firmy Zarząd dokonuje przypisania jej do ośrodków wypracowujących środki pieniężne. W kolejnych okresach dokonywana jest analiza przepływów pieniężnych związanych z tymi ośrodkami oraz ich porównanie z założeniami w dniu ujęcia. Spadek tej wartości oznacza utratę wartości firmy.

5.1 Istotne szacunki związane z wyceną pakietu akcji Energopol Południe S.A.

Fundusz nabył w styczniu 2008 dodatkowe udziały w kapitale zakładowym spółki notowanej Energopol Południe SA. W wyniku tej transakcji powstała wartość firmy w wysokości 2 049 tys. zł.

Poniższe zestawienie przedstawia porównanie wartości pakietu akcji Energopol Południe S.A. przy zastosowaniu metody praw własności w odniesieniu do wartości pakietu akcji wg wyceny godziwej (kursu giełdowego) wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień bilansowy 30.06.2008 r.

	tys. zł
aktywa netto spółki stowarzyszonej przypadające na Jupiter NFI S.A. przy zastosowaniu metody praw własności	17 081
wartość firmy powstała przy nabyciu dodatkowego udziału w aktywach netto spółki stowarzyszonej	2 049
łącznie wartość inwestycji w jednostce stowarzyszonej wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	19 130
wycena pakietu akcji spółki stowarzyszonej wg kursu giełdowego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym	15 647
nadwyżka wartości inwestycji w jednostce stowarzyszonej wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ponad wartość godziwą (wycenę wg kursu giełdowego) wykazaną w jednostkowym sprawozdaniu finansowym	3 483

Na dzień bilansowy Fundusz nadal wykazuje wartość firmy z tej transakcji w wysokości pierwotnej wyceny ponieważ nie ma zagrożenia kontynuacji działalności Energopol SA i spółka ta ma realne perspektywy rozwoju.

Ponadto aktualne notowania nie odzwierciedlają zdaniem Zarządu Funduszu realnej wartości akcji tej spółki a są jedynie efektem spekulacji i obaw inwestorów niezwiązanych z tą spółką a przede wszystkim z całym rynkiem papierów wartościowych. Zarząd Funduszu ocenia wartość całego pakietu udziałów a nie jedynie fragmentu. To wszystko skłania Zarząd Funduszu do stwierdzenia, że nie ma aktualnie podstaw do stworzenia odpisu na trwałą utratę wartości przez ten składnik aktywów.

6. Informacje dotyczące segmentów działalności

Sprawozdawczość według segmentów branżowych

Podział podstawowy to podział na segmenty branżowe. W Grupie Kapitałowej wyodrębniono następujące segmenty branżowe: działalność inwestycyjna, działalność telekomunikacyjna oraz usługi budowlano-montażowe.

6.1 Podział podstawowy według segmentów branżowych

1. Segment: Działalność inwestycyjna (Jupiter NFI S.A.)

Jest to podstawowy segment działalności Grupy. W ramach tego segmentu Grupa prowadzi działalność polegającą na:

- Nabywaniu papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- Nabywaniu, bądź obejmowaniu udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce oraz innych papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty,
- Wykonywaniu praw z akcji i udziałów oraz papierów wartościowych, jak również rozporządzaniu nimi.

Ze względu na charakter prowadzonej działalności jedynym przedmiotem obrotu są papiery wartościowe oraz prawa z nimi związane.

2. Segment: działalność deweloperska (GLOBSTAR Sp. z o.o., JUPITER Plaza Sp. z o.o. dawniej „Centrum Wystawienniczo-Targowe Organdy 2006” Sp. z o.o., „AUTO-CENTRUM PUŁAWSKA” Sp. z o.o.)

Segment obejmuje budowę nieruchomości i obrót nimi.

3. Segment: Działalność budowlano-montażowa (Energopol Południe S.A.)

Segment obejmuje produkcję, usługi i obrót wyrobami budowlanymi, w tym przede wszystkim:

- Robót ogólnobudowlanych związanych z budową obiektów przemysłowych i wydobywczych,
- Produkcja wyrobów betonowych,
- Produkcja i montaż konstrukcji metalowych,
- Usługi wypożyczania sprzętu budowlanego,
- Usługi projektowe związane z usługami budowlanymi,
- Usługi transportowe związane z budownictwem.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Rachunek wyników w podziale na segmenty branżowe
I półrocze 2008

		Działalność kontynuowana			Wyłączenia	Razem
		Fundusze inwestycyjne i działalność pokrewna	Usługi budowlano – montażowe	Działalność deweloperska		
1.	Przychody segmentu ogółem	10 929		26	-4 517	6 438
	Przychody segmentu (zewnątrzne)	6 412		26		6 438
	Przychody segmentu (wewnętrzne)	4 517			-4 517	-
2.	Koszty segmentu ogółem	-9 161		-5 107	9 920	-4 348
	Koszty segmentu (zewnątrzne)	-4 231		-117	0	-4 348
	Koszty segmentu (wewnętrzne)	-4 930		-4 990	9 920	-
3.	Udział w wyniku jednostek zależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		-3 056			-3 056
4.	Wynik segmentu	1 768	- 3 056	-5 081	5 403	-966
5.	Zysk/strata przed opodatkowaniem	1 768	-3 056	-5 081	5 403	-966
6.	Podatek dochodowy					
7.	Zysk/Strata netto	1 768	-3 056	-5 081	5 403	-966

Rachunek wyników w podziale na segmenty branżowe
I półrocze 2007

		Działalność kontynuowana		Razem
		Fundusze inwestycyjne i działalność pokrewna	Usługi budowlano – montażowe	
1.	Przychody segmentu ogółem	132 089	-	132 089
	Przychody segmentu (zewnątrzne)	132 089	-	132 089
2.	Koszty segmentu ogółem	-4 614		-4 614
	Koszty segmentu (zewnątrzne)	-4 369		-4 369
	Rezerwy i utrata wartości	-245		-245
3.	Udział w wyniku jednostek zależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-		
			1 146	1 146
4.	Wynik segmentu	127 475	1 146	128 621
5.	Zysk przed opodatkowaniem	127 475	1 146	128 621
6.	Podatek dochodowy	-	-	-
7.	Zysk/Strata netto	127 475	1 146	128 621

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Pozostałe pozycje dotyczące segmentów ujęte w rachunku zysków i strat

I półrocze 2008

	Działalność kontynuowana		Razem
	Fundusze inwestycyjne i działalność pokrewna	Usługi deweloperskie	
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	3	0	3

I półrocze 2007

	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Razem
	Fundusze inwestycyjne i działalność pokrewna	Usługi telekomunikacyjne	
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	3	0	3

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 30 czerwca 2008 r. i 30 czerwca 2007 r. przedstawiają się w sposób następujący:

30.06.2008

	Działalność kontynuowana			Wyłączenia	Razem
	Fundusze inwestycyjne i działalność pokrewna	Usługi budowlano – montażowe	Działalność deweloperska		
Aktywa	147 571	0	29 102	-8 056	168 617
Jednostki stowarzyszone	0	19 130	0	0	19 130
Suma aktywów	147 571	19 130	29 102	-8 056	187 747
Zobowiązania	1 107	0	20 803	-15 732	6 178

30.06.2007

	Działalność kontynuowana		Razem
	Fundusze inwestycyjne i działalność pokrewna	Usługi budowlano – montażowe	
Aktywa	255 490	-	255 490
Jednostki stowarzyszone	-	3 119	3 119
Suma aktywów	255 490	3 119	258 609
Zobowiązania	1 818	-	1 818

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

7. Klasyfikacja Instrumentów finansowych

	30.06.2008 Wartość godziwa	30.06.2008 Wartość księgowa	Klasyfikacja instrumentów finansowych wg MSR 39 (wartość księgowa)						Inne (wartość księgowa)
			Wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		Wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale		Wyceniane w zamortyzowanym koszcie		
			Wyznaczone przy początkowym ujęciu	Przeznaczone do obrotu	Dostępne do sprzedaży	Rachunkowość zabezpieczeń	Pożyczki i należności	Utrzymywane do terminu wymagalności	
Aktywa finansowe									
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	19 845	19 845						19 845	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	31 754	31 754			31 754				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	24 204	24 204					24 204		
Gotówka i jej ekwiwalenty	62 330	62 330							62 330
Zobowiązania finansowe									
	30.06.2008 Wartość godziwa	30.06.2008 Wartość księgowa	Klasyfikacja instrumentów finansowych wg MSR 39 (wartość księgowa)				Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Inne (wartość księgowa)	
			Wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		Wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale				
			Wyznaczone przy początkowym ujęciu	Przeznaczone do obrotu	Dostępne do sprzedaży	Rachunkowość zabezpieczeń			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 180	1 180					1 180		

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

	31.12.2007 Wartość godziwa	31.12.2007 Wartość księgowa	Klasyfikacja instrumentów finansowych wg MSR 39 (wartość księgowa)						Inne (wartość księgowa)
			Wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		Wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale		Wyceniane w zamortyzowanym koszcie		
			Wyznaczone przy początkowym ujęciu	Przeznaczone do obrotu	Dostępne do sprzedaży	Rachunkowość zabezpieczeń	Pożyczki i należności	Utrzymywane do terminu wymagalności	
Aktywa finansowe									
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	1 797	1 797						1 797	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	38 832	38 832			38 832*				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	22 217	22 217					22 217		
Gotówka i jej ekwiwalenty	83 586	83 586							83 586
Zobowiązania finansowe									
	31.12.2007 Wartość godziwa	31.12.2007 Wartość księgowa	Klasyfikacja instrumentów finansowych wg MSR 39 (wartość księgowa)				Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Inne (wartość księgowa)	
			Wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		Wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale				
			Wyznaczone przy początkowym ujęciu	Przeznaczone do obrotu	Dostępne do sprzedaży	Rachunkowość zabezpieczeń			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 137	1 137					1 137		
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów	280	280					280		

* Kwota ta obejmuje m.in. nienotowane dłużne papiery wartościowe o wartości 7 765 tys. zł. Zgodnie z MSR 39, pkt 55b odsetki wyliczone od tych papierów wartościowych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

	30.06.2007 Wartość godziwa	30.06.2007 Wartość księgowa	Klasyfikacja instrumentów finansowych wg MSR 39 (wartość księgowa)						Inne (wartość księgowa)
			Wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		Wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale		Wyceniane w zamortyzowanym koszcie		
			Wyznaczone przy początkowym ujęciu	Przeznaczone do obrotu	Dostępne do sprzedaży	Rachunkowość zabezpieczeń	Pożyczki i należności	Utrzymywane do terminu wymagalności	
Aktywa finansowe									
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	7 683	7 683						7 683	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	129 034	129 034			129 034				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	3 700	3 700	3 700						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	26 357	26 357					26 357		
Gotówka i jej ekwiwalenty	88 697	88 697							88 697
Zobowiązania finansowe									
	30.06.2007 Wartość godziwa	30.06.2007 Wartość księgowa	Klasyfikacja instrumentów finansowych wg MSR 39 (wartość księgowa)				Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Inne (wartość księgowa)	
			Wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		Wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale				
			Wyznaczone przy początkowym ujęciu	Przeznaczone do obrotu	Dostępne do sprzedaży	Rachunkowość zabezpieczeń			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 818	1 818					1 818		

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

8. Wiekowanie aktywów finansowych, które nie utraciły wartości

	Wartość nominalna	Aktywa nieprzeterminowane, które nie utraciły wartości	Aktywa przeterminowane, które nie utraciły wartości < 1 miesiąca	Aktywa przeterminowane, które nie utraciły wartości 1-6 miesięcy	Aktywa przeterminowane, które nie utraciły wartości 6-12 miesięcy	Aktywa przeterminowane, które nie utraciły wartości > 12 miesięcy
30.06.2008						
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	19 845	19 845				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	31 754	31 754				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	24 204	24 159			45	
Gotówka i jej ekwiwalenty	62 330	62 330				
31.12.2007						
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	1 797	1 797				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	38 832	38 832				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	22 217	22 172*		45		
Gotówka i jej ekwiwalenty	83 586	83 586				
30.06.2007						
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	7 683	7 683				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	129 034	129 034				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	3 700	3 700				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	26 357	26 357*				
Gotówka i jej ekwiwalenty	88 697	88 697				

* W ramach należności nieprzeterminowanych wyróżnia się pozycje w przypadku których miała miejsce renegotiacja warunków spłaty. Na dzień 30.06.2007 roku były to pożyczki o wartości 14 tys. zł oraz należność o wartości 4 700 tys. zł na dzień 31.12.2007 była to należność o wartości 4 700 tys. zł. Na dzień 30.06.2008 nie wystąpiły.

9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty -bilans	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Środki pieniężne w kasie	15	2	0
Środki pieniężne w banku	1 334	875	949
Krótkoterminowe depozyty bankowe	60 930	82 500	87 600
Naliczone na dzień bilansowy odsetki od lokat	51	209	148
Lokaty zablokowane	-	-	-
Razem	62 330	83 586	88 697

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych w pierwszym półroczu 2008 r. wyniosła od 5,00 % do 6,35 % (za cały 2007 rok wynosiła od 3,40 % do 5,59 % , a za pierwsze półrocze 2007 r. od 3,10 % do 4,35 %). Termin zapadalności tych depozytów wyniósł od 1 do 32 dni w pierwszym półroczu 2008 r. (od 1 dnia do 64 dni w 2007 roku i od 1 dnia do 64 dni w pierwszym półroczu 2007 r.).

Wszystkie środki pieniężne posiadane przez Grupę są denominowane w zł.

10. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Stan na początek okresu	38 832	23 988	23 988
Zwiększenia	28 491	16 780	113 655
Sprzedaż aktywów dostępnych do sprzedaży	-	-1 916	-48
Odniesienie różnicy z wyceny na kapitał własny	-7 475	226	-8 316
Rozwiązanie utraty wartości w związku z wykreśleniem z KRS	-27 947	-	-
Utrata wartości	-	-246	-245
Naliczone odsetki	-147	-	-
Stan na koniec okresu	31 754	38 832	129 034

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Papiery wartościowe notowane na giełdzie:	15 253	22 415	112 953
- akcje i udziały	15 253	22 415	21 825
- obligacje skarbowe	-	0	0
- inne papiery wartościowe	-	0	91 128
Papiery wartościowe nie notowane na giełdzie:	16 501	16 417	16 081
- akcje i udziały	8 732	8 652	8 327
- inne dłużne papiery wartościowe	7 769	7 765	7 754
Razem	31 754	38 832	129 034

11. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności

Aktywa utrzymywane do terminu zapadalności obejmują:	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
obligacje korporacyjne	19 845	1 797	5 984
certyfikaty depozytowe	-	-	1 699
Razem brutto	19 845	1 797	7 683
Razem netto	19 845	1 797	7 683

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności na 30.06.2008 obejmują:

Nazwa emitenta	Rodzaj papieru	Waluta	Efektywna stopa procentowa	Data wymagalności	Wartość księgowa
VOLKSWAGEN LEASING POLSKA SP. Z O.O.	Obligacje komercyjne	PLN	6,59%	29 lipca 2008	14 837
BROWARY ŻYWIEC S.A.	Obligacje komercyjne	PLN	6,47%	31 lipca 2008	4 895

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności na 31.12.2007 obejmują:

Nazwa emitenta	Rodzaj papieru	Waluta	Efektywna stopa procentowa	Data wymagalności	Wartość księgowa
Browary Żywiec	Obligacje korporacyjne	PLN	5,23%	2008-01-10	1 797
Razem					1 797

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności na 30.06.2007 obejmują:

Nazwa emitenta	Rodzaj papieru	Waluta	Efektywna stopa procentowa	Data wymagalności	Wartość księgowa
AIG BANK POLSKA S.A.	Certyfikaty depozytowe	PLN	4,31%	4 lipca 2007	1 699
VOLKSWAGEN LEASING POLSKA SP. Z O.O.	Obligacje komercyjne	PLN	4,20%	16 lipca 2007	4 991
BROWARY ŻYWIEC S.A.	Obligacje komercyjne	PLN	4,36%	30 sierpnia 2007	993

12. Zapasy

Zapasy	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Produkcja w toku	27 374	25 764	-
Razem	27 374	25 764	-

13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Należności z tytułu dostaw i usług bez podmiotów powiązanych	19	62	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek bez podmiotów powiązanych	24 753	23 150	22 312
Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-	260	5 436
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	40	24
Należności z tytułu dywidend	17	-	-
Pozostałe należności	1 511	801	741
Minus: odpis z tytułu utraty wartości	-2 096	-2 096	-2 156
Należności bez podmiotów powiązanych netto	24 204	22 217	26 357
Należności netto razem	24 204	22 217	26 357
Część długoterminowa	-	21 976	-
Część krótkoterminowa	24 204	241	26 357

Wszystkie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności są denominowane w zł.

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności jest zbliżona do ich wartości bilansowej.

14. Odpisy aktualizujące wartość należności

Odpisy aktualizujące wartość należności w związku ze stratami kredytowymi	Pożyczki	Należności handlowe	Pozostałe należności
Stan na 1 stycznia 2008 r.	1 174	260	662
Stan na 30 czerwca 2008 r.	1 174	260	662
Stan na 1 stycznia 2007 r.	1 234	260	662
Rozwiązanie	60		
Stan na 31 grudnia 2007 r.	1 174	260	662
Stan na 1 stycznia 2007 r.	1 234	260	662
Stan na 30 czerwca 2007 r.	1 234	260	662

15. Zabezpieczenia otrzymane

Na dzień 30.06.2008 roku istnieje otrzymane przez Fundusz zabezpieczenie należności, której wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2008 roku wynosi 23 579 tys. zł.. Zabezpieczeniem jest prawo wieczystego użytkowania nieruchomości w dzielnicy Krowdrza w Krakowie, na którym ustanowiono hipotekę kaucyjną na rzecz Funduszu. Wartość godziwa nieruchomości przewyższa wartość bilansową ww. należności.

16. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Stan na początek okresu	19 987	13 838	13 838
Zbycie jednostki stowarzyszonej	-516	-11 792	- 9 871
Nabycie jednostki stowarzyszonej	2 715	23 327	
Udział w (stratach)/zyskach	-3 056	-3 120	1 146
Utrata wartości	0	0	0
Pozostałe zmiany kapitałowe	0	-2 266	-1 994
Stan na koniec okresu	19 130	19 987	3 119

Udziały Grupy w głównych jednostkach stowarzyszonych przedstawiały się w sposób następujący:

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Siedziba	Aktywa	Zobowiązania	Przychody	Zysk/ Strata	Posiadane udziały (%)	Udział w głosach na WZA (%)
30.06.2008							
Energopol Południe S.A.	Sosnowiec	79 802	27 702	39 759	-9 323	32,78	32,78
31.12.2007							
Energopol Południe S.A.	Sosnowiec	81 473	20 050	84 884	1 468	32,54	32,54
30.06.2007							
Energopol Południe S.A.	Sosnowiec	94 755	54 864	43 945	18 060	7,82%	7,46%

17. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne i prawne	Wartość firmy	Patenty i licencje
Stan na 1 stycznia 2007 r.		
Koszt (brutto)	-	72
Umorzenie	-	-72
Wartość księgowa netto	-	0
Okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.		
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	0
Amortyzacja	-	0
Wartość księgowa netto na koniec okresu	-	0
Stan na 30 czerwca 2007 r.		
Koszt (brutto)	-	72
Umorzenie	-	-72
Wartość księgowa netto	-	0
Okres od 1 lipca 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.		
Wartość księgowa netto na początek roku	-	0
Amortyzacja	-	0
Nabycie jednostki zależnej	3 094	0
Wartość księgowa netto na koniec roku	3 094	0
Stan na 31 grudnia 2007 r.		
Koszt (brutto)	3 094	72
Umorzenie	-	-72
Wartość księgowa netto	3 094	0
Okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.		
Wartość księgowa netto na początek roku	3 094	0
Amortyzacja		0
Wartość księgowa netto na koniec okresu	3 094	0
Stan na 30 czerwca 2008 r.		
Koszt (brutto)	-	72
Umorzenie	-	-72
Wartość księgowa netto	3 094	0

18. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	Urządzenia techniczne i maszyny	Inne środki trwałe	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2007 r.			
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	231	97	328
Umorzenie	-209	-97	-306
Wartość księgowa netto	22	0	22
Okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.			
Wartość księgowa netto na początek okresu	21	1	22
Amortyzacja	-3	0	-3
Wartość księgowa netto na koniec okresu	18	1	19
Stan na 30 czerwca 2007 r.			
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	170	97	267
Umorzenie	-151	-97	-248
Wartość księgowa netto	19	0	19
Okres od 1 lipca 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.			
Wartość księgowa netto na początek okresu	21	1	22
Amortyzacja	-2	-1	-3
Wartość księgowa netto na koniec okresu	19	0	19
Stan na 31 grudnia 2007 r.			
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	164	97	261
Umorzenie	-145	-97	-242
Wartość księgowa netto	19	0	19
Okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.			
Wartość księgowa netto na początek okresu	19	0	19
Amortyzacja	-3	0	-3
Wartość księgowa netto na koniec okresu	16	0	16
Stan na 30 czerwca 2008 r.			
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	164	97	261
Umorzenie	-148	-97	-245
Wartość księgowa netto	16	0	16

19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Zobowiązania handlowe	866	812	795
- w tym zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (nota 36)	613	609	617
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	6	17	3
Zapłata za akcje (nie nastąpiło przeniesienie własności akcji - brak noty kontraktowej)	308	308	1 020
Razem	1 180	1 137	1 818

Wszystkie zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania są denominowane w zł.

Wartość godziwa zobowiązań finansowych jest równa ich wartości nominalnej ze względu na krótki od dnia bilansowego okres wymagalności.

20. Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań

	Suma zobowiązań	Wartość wymagalna w okresie do 30 dni	Wartość wymagalna w okresie od 31 do 90 dni	Wartość wymagalna w okresie od 91 do 360 dni	Wartość wymagalna w okresie powyżej 360 dni
30.06.2008	1 180	1 180			
31.12.2007	1 137	714		110	5
30.06.2007	1 818	750		48	

W ramach zobowiązań Fundusz wykazuje kwoty rozliczeń międzyokresowych przychodów, które na 30.06.2008 r. wynosiły 308 tys. zł, na 30.06.2007 r. wynosiły 1 020 tys. zł. Na ww. rozliczenia międzyokresowe składają się otrzymana zapłata za sprzedane akcje, w przypadku których nie miało miejsca przeniesienie praw własności oraz kwoty likwidacyjne lub upadłościowe ze spółek, które znajdują się w portfelu inwestycyjnym Funduszu, a których likwidacja jeszcze nie została zakończona, a upadłość nie została ogłoszona.

21. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz obligacji

Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Zobowiązania krótkoterminowe	-		-
Pożyczki	1 283	280	-
Kredyty i pożyczki ogółem	1 283	280	-

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek zbliżona jest do ich wartości bilansowej ze względu na krótki od dnia bilansowego termin wymagalności.

Wszystkie kredyty i pożyczki zaciągnięte przez Grupę są denominowane w zł.

22. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	0		-
– Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	0		-
– Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	0		-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	3 715	3 715	-
– Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	3 715	3 715	-
– Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	0	0	-
Razem	3 715	3 715	0

Odroczony podatek dochodowy w całości obciąża wynik finansowy bieżącego okresu.

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie okresu (przed uwzględnieniem ich kompensaty w ramach jednej jurysdykcji prawnej), przedstawia się w sposób następujący:

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Zyski z tytułu zmiany wartości godziwej	Pozostałe	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2007 r.	-	-	-
Obciążenie kapitału z aktualizacji wyceny	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2007 r.	-	-	-
Obciążenie kapitału z aktualizacji wyceny	3 715		3 715
Stan na 31 grudnia 2007 r.	3 715		3 715
Obciążenie kapitału z aktualizacji wyceny	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2008 r.	3 715	-	3 715

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Straty podatkowe	Pozostałe	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2007 r.	-	-	-
Uznanie wyniku finansowego	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2007 r.	-	-	-
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2007 r.	-	-	-
Reklasyfikacja do działalności zaniechanej	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2008 r.	-	-	-

Straty do rozliczenia w przyszłych okresach poprzez pomniejszenie dochodu do opodatkowania wygasają w następujących latach:	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
2007	-	-	-3 208
2008	-3 440	-2 330	-2 257
2009	-2 087	-3 368	-1 837
2010	-1 076	-1 081	-2 586
2011	-1 543	-1 611	-1 530
2012	-5	-65	-
Razem	-8 151	-8 455	-11 418

23. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy	Liczba akcji (w szt.)	Akcje zwykłe	Akcje własne
Stan na 1 stycznia 2007 r.	52 144 408	5 214	-
Stan na 30 czerwca 2007 r.	52 144 408	5 214	-
Nabycie akcji własnych	-914 121	-	-3 099
Podwyższenie kapitału podstawowego	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2007 r.	51 230 287	5 214	-3 099
Nabycie akcji własnych	-50 000	-	-154
Stan na 30 czerwca 2008 r.	51 180 287	5 214	-3 253

W I półroczu 2008 r. Fundusz nabył łącznie 50 000 akcji własnych celem ich umorzenia z łączną ceną 154 tys. zł. Nabyte akcje własne stanowią 0,1 % kapitału zakładowego Funduszu i reprezentujących 0,1 % głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

Na podstawie informacji otrzymywanych przez Jupiter NFI S.A., Fundusz dysponował następującymi danymi dotyczącymi akcjonariuszy posiadających wraz z podmiotami zależnymi więcej niż 5% kapitału akcyjnego:

Nazwa podmiotu	Stan na 30.06.2008		Stan na 30.06.2007	
	Ilość głosów	Udział głosów na WZA	Ilość głosów	Udział głosów na WZA
Trinity Management Sp z o.o.	24 082 871	46,18%	24 082 871	46,18%
Jupiter NFI S.A.	964 121	1,85%	-	-
Pozostali akcjonariusze	27 097 416	51,97%	28 061 537	53,82%
Razem	52 144 408	100%	52 144 408	100,00%

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. nie posiada informacji o innych akcjonariuszach posiadających więcej niż 5% akcji na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

24. Pozostałe kapitały

Na pozostałe kapitały składają się:

- kapitał z aktualizacji wyceny - tworzony głównie z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, a także z wyceny elementu kapitałowego obligacji zamiennych na akcje,
- kapitał zapasowy - powstały ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej ,
- pozostałe kapitały rezerwowe - powstałe ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w XI NFI S.A.

Pozostałe kapitały	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2007 r.	22 561	15 298	-	37 859
Zmiana netto z tytułu wyceny do wartości godziwej	0	-8 278	0	-8 278
Zmiana netto z tytułu przeniesienia do rachunku zysków i strat w związku ze sprzedażą i utratą wartości	0	-38	0	-38
Zmiana w innych składnikach kapitału własnego jednostek stowarzyszonych	0	-1 994	0	-1 994
Stan na 30 czerwca 2007 r.	22 561	4 988	-	27 549
Stan na 1 stycznia 2007 r.	22 561	15 298	-	37 859
Zmiana netto z tytułu wyceny do wartości godziwej	-	1 218	-	1 218
Zmiana netto z tytułu przeniesienia do rachunku zysków i strat w związku ze sprzedażą i utratą wartości	-	-992	-	-992
Pokrycie straty z lat ubiegłych	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału zakładowego	-	-	-	-
Zmiana w innych składnikach kapitału własnego jednostek stowarzyszonych	-	-2 016	-	-2 016
Stan na 31 grudnia 2007 r.	22 561	13 508	-	36 069
Stan na 1 stycznia 2008 r.	22 561	13 508	-	36 069
Zmiana netto z tytułu wyceny do wartości godziwej	-	-7 475	-	-7 475
Zmiana netto z tytułu przeniesienia do rachunku zysków i strat w związku ze sprzedażą i utratą wartości	-	-	-	-
Zmiana w innych składnikach kapitału własnego jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2008 r.	22 561	6 033	-	28 594

25. Przychody i zyski z inwestycji oraz koszty i straty z inwestycji

Przychody i zyski z inwestycji oraz koszty i straty z inwestycji	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Przychody z inwestycji		
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych – dywidendy	1845	1 205
Odsetki od dłużnych papierów wartościowych	394	156
Odsetki bankowe	2 105	2 262
Odsetki od pożyczek	1 603	
Inne		
Razem przychody z inwestycji	5 947	3 623
Zrealizowane zyski z inwestycji – zysk ze sprzedaży		
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	-	92
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	462	26 179
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	-	239
Dłużne papiery wartościowe	-	0
Inne	-	1 189
Razem zrealizowany zysk ze sprzedaży	462	27 699
Niezrealizowane zyski z inwestycji – zysk z wyceny	-	
Prawa poboru	-	100 767
Razem niezrealizowany zysk z wyceny	-	100 767
Razem przychody i zyski z inwestycji	6 409	132 089
Zrealizowana strata z inwestycji – strata ze sprzedaży		
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	0	0
Razem zrealizowana strata ze sprzedaży	0	0
Razem koszty i straty z inwestycji	0	0

26. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Amortyzacja oraz utrata wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-3	-3
Wynagrodzenie firmy zarządzającej	-3 500	-3 500
Usługi doradztwa finansowego	-198	-275
Usługi prawne	-46	-56
Pozostałe koszty	-578	-535
Razem	-4 325	-4 369

27. Pozostałe przychody i zyski operacyjne

Pozostałe przychody i zyski operacyjne	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	15	0
Razem	15	0

28. Rezerwy i utrata wartości

Rezerwy i utrata wartości	rok 2007	I półrocze 2007
Odpisy aktualizujące		
Akcje i udziały klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży	0	-245
Razem odpisy aktualizujące	0	-245
Rozwiązanie odpisów aktualizujących		
Akcje i udziały dostępne do sprzedaży	0	0
Pożyczki i należności	0	0
Razem rozwiązanie odpisów	0	0
Razem	0	-245

W okresie obrotowym do dnia 30.06.2007 r. w związku z aktualizacją wyceny Fundusz rozpoznał trwałą utratę wartości dotyczącą akcji dostępnych do sprzedaży na kwotę 245 tys. zł.

29. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Podatek bieżący	-	-
Podatek odroczony	-	-
Razem	-	-

Podatek dochodowy	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	-966	134 324
Podatek dochodowy (19%)	-184	25 522
Przychody zwolnione z podatku dochodowego stanowiące trwałe różnice (19%)	-439	-27 349
Koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu stanowiące trwałe różnice (19%)	650	2 049
Wykorzystanie strat podatkowych (19%)	-	-114
Straty podatkowe, co do których nie utworzono podatku odroczonego	265	-
Różnice przejściowe, co do których nie utworzono podatku odroczonego	-292	-108
Obciążenie wyniku finansowego podatkiem dochodowym	-	-

30. Zysk na akcję

Podstawowy

Podstawowy zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy Funduszu oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w trakcie roku, z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Fundusz i wykazywanych jako „akcje własne.”

	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Zysk (strata) przypadający na akcjonariuszy Funduszu	-950	128 621
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	51 184	52 144
Podstawowy zysk (strata) na akcję (w zł na jedną akcję)	-0,02	2,47

Rozwodniony

Rozwodniony zysk na akcję wylicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na akcje wszystkich powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych.

W I półroczu 2008 roku nie wystąpiły zdarzenia wpływające na rozwodnienie zysku na akcję. Rozwodniona strata na akcję jest równa podstawowej stracie na akcję i wynosi -0,02zł (w I półroczu 2007 roku zysk 2,47 zł na akcję).

31. Dywidenda na akcję

W okresach objętych sprawozdaniem nie dokonano wypłat dywidendy.

32. Zyski lub straty według kategorii instrumentów

Zyski lub straty według kategorii instrumentów	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:		101 956
-wyceniane w ten sposób przy początkowym ujęciu		101 956
*zysk		101 956
Aktywa dostępne do sprzedaży		27 470
-kwota przeniesiona z kapitału własnego		26 510
*zysk		26 510
*strata		0
- utrata wartości		-245
- dywidenda	1 845	1 205
Pożyczki i należności (w tym zyski i straty z tytułu odsetek)	1 603	387
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (w tym zyski i straty z tytułu odsetek)	394	156
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:		1 146
Inne aktywa finansowe	2 105	1 830
Razem	5 947	132 945

33. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Grupa nie posiadała zobowiązań warunkowych

Organy podatkowe nie przeprowadziły żadnej kompleksowej kontroli podatkowej w Spółkach w 2008 r. Organy podatkowe mogą przeprowadzać kontrole i weryfikować zapisy operacji gospodarczych ujętych w księgach rachunkowych w ciągu 5 lat od zakończenia roku podatkowego, w którym złożono deklarację podatkową, dokonać ustalenia dodatkowego zobowiązania podatkowego i nałożyć związane z tym kary. W opinii Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwość powstania istotnych zobowiązań podatkowych w tym zakresie

34. Zobowiązanie inwestycyjne (pozabilansowe)

Zobowiązania takie nie wystąpiły w spółkach Grupy podlegających konsolidacji.

35. Przychody i koszty odsetkowe dotyczące instrumentów innych niż wyceniane w wartości godziwej

	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Przychody odsetkowe		
Depozyty bankowe	2 105	1 830
Pożyczki udzielone	1 603	387
Inwestycje	394	156
Razem	4 102	2 373
Koszty odsetkowe	23	
Razem	23	0

36. Przychody i koszty z tytułu opłat (inne niż podczas ustalania efektywnej stopy procentowej)

	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Przychody z tytułu opłat		
Razem	0	0
Koszty z tytułu opłat		
Prowizje na rzecz biur maklerskich	3	152
Razem	3	152

37. Kwota wszelkich strat z tytułu utraty wartości

Strata z tytułu trwałej utraty wartości wg kategorii instrumentów finansowych	30.06.2008	30.06.2007
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	-245

38. Sprawy sądowe

38.1 Egzekucja przeciwko Gromada Tours Sp. z o.o.

W dniu 20 września 2004 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał klauzulę wykonalności dla wyroku wydanego 13 kwietnia 2004 nakazującego zapłatę przez Gromada Tours Sp. z o.o. kwoty 275 tys. zł na rzecz Funduszu. Sprawę skierowano do komornika. Wszczęte przeciwko dłużnikowi postępowanie egzekucyjne okazało się bezskuteczne z uwagi na brak majątku, z którego egzekucja mogłaby być dokonana.

38.2 Pozew z powództwa Torpol Sp. z o.o. o zapłatę

Torpol sp. z o.o. zawarł z Funduszem oraz innymi narodowymi funduszami inwestycyjnymi (Sprzedający) warunkową umowę sprzedaży akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych S.A. Powód wpłacił na rzecz Sprzedających 1 milion zł tytułem zadatku, proporcjonalnie do posiadanych przez Sprzedających ilości akcji. W toku realizacji tej umowy Torpol Sp. z o.o. złożył oświadczenie o uchyleniu się od skutków prawnych zawartych w ofertach zakupu powołując się na okoliczności, o istnieniu których nie wiedział.

W postępowaniu sądowym z powództwa Torpol Sp. z o.o. domagał się zasądzenia kwot uiszczonych poszczególnym Sprzedającym tytułem zadatku. Na Fundusz przypada kwota roszczenia w wysokości 133 tys. zł. W odpowiedzi na pozew

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Fundusz domagał się oddalenia powództwa. W dniu 2 kwietnia 2008 roku Sąd Okręgowy oddalił powództwo wobec Jupiter NFI w całości. Wyrok jest prawomocny.

38.3 Złożenie pozwu przeciwko „Netia” S.A.

W dniu 22 maja 2006 roku Fundusz zawarł ze spółką Netia S.A. z siedzibą w Warszawie umowę sprzedaży 5 975 akcji zwykłych na okaziciela spółki Pro Futuro S.A., stanowiących 75,87 % jej kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu. Przeniesienie własności sprzedanych akcji nastąpiło w dniu 4 lipca 2006 roku. Zgodnie z umową, w przypadku naruszenia przez którąkolwiek ze Stron swoich zobowiązań (co zostanie ujawnione w okresie 2 lat od dnia przeniesienia własności), strona winna naruszenia zobowiązana będzie do zapłaty drugiej stronie płatności gwarancyjnej w kwocie 2 500 tys. zł za każde naruszenie, nie więcej jednak niż łącznie za wszystkie naruszenia 10 000 tys. zł.

W dniach 2 kwietnia oraz 27 kwietnia 2007 roku Fundusz otrzymał pisma od spółki Netia S.A., w których występuje z żądaniem zapłaty dwóch płatności gwarancyjnych, w kwocie 2 500 tys. zł każda z nich.

Jupiter NFI S.A. odmówił zapłaty żądanych płatności gwarancyjnych uważając, iż żądanie ich zapłaty jest bezpodstawne. W ocenie Zarządu Funduszu, co potwierdza Kancelaria Prawna współpracująca z Funduszem w tym zakresie, podstawy roszczeń zgłoszonych przez Netia S.A. wobec Funduszu mogą nie być wystarczające dla uzyskania korzystnego dla niej rozstrzygnięcia tej sprawy przez sąd powszechny.

W dniu 21.09.2007 roku Fundusz złożył w Sądzie Okręgowym w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy pozew przeciwko „Netia” S.A. w związku zakwestionowaniem i nie zaplaceniem przez „Netia” S.A. drugiej części płatności z tytułu sprzedaży przez Fundusz na rzecz „Netia” S.A. akcji spółki Pro Futuro S.A. Wartość przedmiotu sporu to 2 084 tys. zł.

39. Istotne wydarzenia w trakcie roku obrotowego

JUPITER NFI S.A. w dniu 25 czerwca 2008 roku nabył poprzez objęcie nowotworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym 10 500 udziałów w spółce zależnej Auto Centrum Puławska Sp. z o.o. JUPITER NFI SA jest jedynym udziałowcem spółki i posiada 100% jej udziałów. Fundusz objął udiały w zamian za wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci wierzytelności w stosunku do spółki na kwotę 5 591 100 zł plus należne odsetki.

40. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Jednostkami powiązanymi z Grupą są:

30.06.2008		31.12.2007		30.06.2007	
Nazwa	Powiązanie	Nazwa	Powiązanie	Nazwa	Powiązanie
Trinity Management Sp. z o.o.	Znaczący akcjonariusz	Trinity Management Sp. z o.o.	Znaczący akcjonariusz	Trinity Management Sp. z o.o.	Znaczący akcjonariusz
Energopol Południe S.A.	Spółka stowarzyszona	Energopol Południe S.A.	Spółka stowarzyszona	Energopol Południe S.A.	Spółka stowarzyszona

Transakcje z jednostkami powiązanymi:

Zakupy towarów i usług

	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Trinity Management Sp. z o.o. (usługi zarządzania, pozostałe usługi)	4 290	3 690
Razem	4 290	3 690

Salda rozrachunków na dzień bilansowy powstałe w wyniku zakupu usług

	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
Trinity Management Sp. z o.o.	613	617
Razem	613	617

41. Ważne zdarzenia, które zaszły po dacie sprawozdania

41.1 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 6 października 2007 r.

W dniu 6 października 2008 r. odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym podjęto uchwały zatwierdzające sprawozdanie jednostkowe i skonsolidowane za 2007 r.

Zysk netto Funduszu wykazany w sprawozdaniu jednostkowym na dzień 31 grudnia 2007 roku w kwocie 77 608 tys. zł. przeniesiono w całości na kapitał zapasowy Funduszu.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

42. Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe dla okresu półrocznego

Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Wartość pozycji w tys. PLN	Ryzyko stopy procentowej*				Inne ryzyko cenowe*			
		wpływ na wynik		wpływ na kapitał		wpływ na wynik		wpływ na kapitał	
		+ 50 pb w PLN	- 0 pb w PLN	+ 50 pb w PLN	- 0 pb w PLN	+ 20%	- 20%	+20%	- 20%
Aktywa finansowe									
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	62 330	312	0						
Aktywa dostępne do sprzedaży	31 754	39						4 797	-4 797
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	19 845	99	0						
Wpływ na aktywa finansowe		450						4 797	-4 797
Zobowiązania finansowe									
Wpływ na zobowiązania finansowe	-1 283	-6							
Razem zwiększenie / zmniejszenie		444	0					4 797	-4 797

*analiza ryzyka dotyczy okresu najbliższych 6 m-cy następujących od dnia bilansowego (zmiana stopy procentowej i innych czynników ryzyka w ujęciu półrocznym)

W obliczeniach nie uwzględniono wpływu podatku dochodowego.

W tabeli zaprezentowano tylko te pozycje aktywów i zobowiązań finansowych, które są narażone na ryzyko rynkowe. Nie analizowano zmian z tytułu ryzyka rynkowego dla pozycji zamkniętych tuż po dniu bilansowym.

Potencjalne zmiany stopy procentowej ustalono na podstawie analizy zmian stóp procentowych w przeszłości i oczekiwań Funduszu odnośnie kształtowania się tych stóp w przyszłości. Możliwe zmiany innego ryzyka cenowego ustalono na podstawie analizy zmian kursu notowań giełdowych akcji spółek kluczowych z punktu widzenia portfela inwestycyjnego Funduszu, a także analizy zmian indeksu WIG.

W wyniku przeprowadzonej dla okresu półrocznego analizy ustalono możliwy wpływ ryzyka stopy procentowej na wynik finansowy Funduszu w wysokości +/- 444 tys. zł, natomiast możliwy wpływ ryzyka cenowego na kapitał w wysokości +/- 4 797 tys. zł.

Jupiter NFI S.A.

Śródroczne skrócone jednostkowe
sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 r.

30 czerwca 2008 r.

Jupiter NFI S.A.

**Śródroczne skrócone jednostkowe
sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 r.**

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Zarząd Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. przekazuje śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 r.

Zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity - Dz. U. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744) Zarząd zapewnia, że sporządzone śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe daje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

Załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. W skład sprawozdania wchodzi następujące elementy:

- bilans,
- rachunek zysków i strat,
- zestawienie zmian w kapitale własnym,
- rachunek przepływów pieniężnych,
- informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego.

Janusz Koczyk
Prezes Zarządu

Zbigniew Niesiołędzki
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Budziak
Odpowiedzialny za prowadzenie
ksiąg rachunkowych

Warszawa, 23 października 2008 r.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.
– sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

	Nota	Stan na 30.06.2008	Stan na 31.12.2007	Stan na 30.06.2007
Aktywa				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		62 208	83 521	88 697
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat			0	3 700
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	4.1	64 423	89 426	133 425
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		25 040	27 791	26 357
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności		19 845	1 797	7 683
Wartości niematerialne		-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe		16	19	19
Aktywa, razem		171 532	202 554	259 881
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1 107	1 065	1 818
Zobowiązania, razem		1 107	1 065	1 818
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	4.2	5 214	5 214	5 214
Akcje własne	4.2	-3 253	-3 099	-
Pozostałe kapitały	4.3	6 314	38 992	35 751
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte		162 150	160 382	217 098
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte z lat ubiegłych		160 382	82 774	82 774
Zysk / Strata netto bieżącego okresu		1 768	77 608	134 324
Kapitał własny, razem		170 425	201 489	258 063
Pasywa, razem		171 532	202 554	259 881

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Działalność kontynuowana			
Przychody i zyski		10 929	138 938
Przychody i zyski z inwestycji	4.4	10 865	138 938
Pozostałe przychody i zyski operacyjne		64	0
Koszty i straty		-9 161	-4 614
Koszty i straty z inwestycji	4.4	-72	-
Koszty operacyjne	4.5	-4 158	-4 369
Pozostałe koszty i straty operacyjne		-	-
Rezerwy i utrata wartości		-4 931	-245
Zysk przed opodatkowaniem		1 768	134 324
Podatek dochodowy		0	0
Zysk netto		1 768	134 324
Strata netto z działalności kontynuowanej na 1 akcję przypadająca na akcjonariuszy Funduszu w trakcie okresu obrotowego (w zł)			
	Nota	I półrocze 2008	I półrocze 2007
- podstawowy		0,03	2,58
- rozwodniony		0,03	2,58

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.**– sprawozdanie jednostkowe**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane/ Straty nie pokryte	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2007 r.	5 214		98 094	82 774	186 082
- zmiany netto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					
- zysk (strata) netto okresu				134 324	134 324
Zyski (straty) ujęte w roku obrotowym			-62 343	134 324	71 981
Stan na 30 czerwca 2007 r.	5 214		35 751	217 098	258 063
Stan na 1 stycznia 2007 r.	5 214	-	98 094	82 774	186 082
- zmiany netto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-59 102	-	-59 102
- zysk (strata) netto okresu	-	-	-	77 608	77 608
Zyski (straty) ujęte w roku obrotowym	-	-	-59 102	77 608	18 506
- nabycie akcji własnych	-	-3 099	-	-	-3 099
Stan na 31 grudnia 2007 r.	5 214	-3 099	38 992	160 382	201 489
Stan na 1 stycznia 2008 r.	5 214	-3 099	38 992	160 382	201 489
- zmiany netto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			-32 678		
- zysk (strata) netto okresu				1 768	1 768
Zyski (straty) ujęte w roku obrotowym					
Zakup akcji własnych		-154			
Stan na 30 czerwca 2008 r.	5 214	-3 253	6 314	162 150	170 425

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.**– sprawozdanie jednostkowe**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	I półrocze 2008 / okres od 2008-01-01 do 2008-06-30	I półrocze 2007 / okres od 2007-01-01 do 2007-06-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 768	134 324
Korekty razem	-3 822	-113 614
Amortyzacja	3	3
Odsetki i dywidendy otrzymane		
Zysk/Strata z działalności inwestycyjnej	-163	-113
Zmiana stanu aktywów i pasywów związanych z działalnością operacyjną:		
- aktywów dostępnych do sprzedaży	-3 662	-113 504
- aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-7 676	-110 340
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		-3 700
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań niefinansowych	3 972	545
	42	-9
Zapłacony podatek dochodowy		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, razem	-2 054	20 710

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	9 000	20 000
Wpływy z tytułu zbycia lub wykupu aktywów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	9 000	20 000
Wydatki	- 28 105	-48 240
Nabycie instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	-26 885	-27 570
Kredytu i pożyczki	-1 220	-20 670
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, razem	-19 105	-28 240

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy		
Wydatki	-154	
Nabycie akcji własnych	-154	
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej, razem	-154	

Przepływy pieniężne netto, razem	-21 313	-7 530
Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu	83 521	96 227
Środki pieniężne i ekwiwalenty na koniec okresu	62 208	88 697

W I półroczu 2008 r. odsetki otrzymane wyniosły 6 951 tys. zł (w I półroczu 2007 r. 1 727 tys. zł). Dywidendy otrzymane w I półroczu 2008 r. wyniosły 1 828 tys. zł (w I półroczu 2007 r.: 1 205 tys. zł). Ze względu na charakter działalności Funduszu są one zaliczane do przepływów z działalności operacyjnej.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r. - sprawozdanie jednostkowe
- noty objaśniające
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Noty do sprawozdania finansowego

1. Zestawienie portfela inwestycyjnego

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	Razem
	Akcje i udziały w jednostkach notowanych	Akcje i udziały w jednostkach nienotowanych	Nienotowane dłużne papiery wartościowe		
Wartość bilansowa na początek na 01.01.2008	61 599	20 062	7 765	1 797	91 223
a) Zwiększenia (z tytułu)	4 690	38 570	151	23 647	67 058
-zakup i reklasyfikacja papierów wartościowych	3 108	10 543		23 498	37 149
-rozwiązanie kapitału z aktualizacji wyceny/rozwiązanie utraty wartości w związku ze sprzedażą lub wykreśleniem z KRS	1 582	27 947			29 529
-naliczone odsetki			151	149	300
-skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny		80			80
b) Zmniejszenia (z tytułu)	- 35 388	-32 879	-147	-5 599	-74 013
-sprzedaż i reklasyfikacja papierów wartościowych	-2 593	-27 948		-5 552	-36 093
-naliczone odsetki			-147	-47	-194
-skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	-32 795				-32 795
-odpisy aktualizujące wartość posiadanych instrumentów finansowych odniesione na wynik finansowy		- 4 931			-4 931
Wartość bilansowa na 30.06.2008 r.	30 901	25 753	7769	19 845	84 268

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r. - sprawozdanie jednostkowe
- noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

		w tys.zł.			
		z nieograniczoną zbywalnością			z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Aktywa dostępne do sprzedaży					
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa				17 022
	wartość wg ceny nabycia				30 381
	wartość godziwa				17 022
	wartość rynkowa				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	15 647			
	wartość według ceny nabycia	100 623			
	wartość godziwa	15 647			
	wartość rynkowa	15 647			
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach	wartość bilansowa	15 254			8 732
	wartość według ceny nabycia	12 671			24 499
	wartość godziwa	15 254			8 732
	wartość rynkowa	15 254			
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa				7 768
	wartość według ceny nabycia				7 729
	wartość godziwa				7 768
	wartość rynkowa				
Aktywa utrzymywane do terminu zapadalności					
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa				19 845
	wartość według ceny nabycia				19 732
	wartość godziwa				19 845
	wartość rynkowa				
Razem					
	wartość bilansowa	30 901			53 367
	wartość według ceny nabycia	113 294			82 341
	wartość godziwa	30 901			53 367
	wartość rynkowa	30 901			

Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według zbywalności przyjęto następujące zasady:

- ⇒ **z ograniczoną zbywalnością** – udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- ⇒ **z nieograniczoną zbywalnością** – papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie z mocy decyzji administracyjnej (akcje, obligacje) lub z mocy prawa (bony skarbowe i obligacje skarbowe), oraz dłużne papiery wartościowe komercyjne, których płynność gwarantowana jest przez organizatora emisji,
- ⇒ **obróć giełdowy** – papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
- ⇒ **regulowany obrót pozagiełdowy** – papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym. Papiery kwotowane w Polsce, to papiery wartościowe będące w obrocie na CeTO S.A. lub innej instytucji, której działalność jest regulowana przepisami prawa, a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
- ⇒ **nie notowane** – papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r. - sprawozdanie jednostkowe
- noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

UDZIAŁY MNIJSZOŚCIOWE

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA [w %]
1	Zakłady Górnicze TRZEBIONKA S.A.	Trzebinia	Kopalnictwo rud metali nieżelaznych, z wyjątkiem rud uranu i toru	5 093	4,53	4,53
2	Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego S.A.	Szczecinek	Cięcie i heblowanie drewna, impregnacja drewna	499	0,61	0,61
3	Częstochowskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego STRADOM S.A.	Częstochowa	Produkcja gotowych artykułów włókienniczych, z wyjątkiem odzieży	795	1,93	1,93
4	Górnice Zakłady Dolomitowe w Bytomiu S.A.	Siewierz	Wydobywanie skał wapiennych, gipsu i kredy	623	1,93	1,93
5	Przedsiębiorstwo Robót Zmechanizowanych BUDOSTAL-8 S.A.	Kraków	Wynajem sprzętu budowlanego i burzącego wraz z obsługą operatorską	622	3,86	3,86
6	Kopalnia Piasku „KOTLARNIA” S.A.	Kotłarnia	Kopalnictwo żwiru i piasku	600	1,93	1,93
7	Blachowni Holding S.A.	Kędzierzyn-Koźle	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów organicznych	503	3,86	3,86
8	Fabryka Maszyn Górnictwa Odkrywkowego FAMAGO S.A. w upadłości	Zgorzelec	Produkcja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa oraz maszyn budowlanych	150	1,93	1,93
9	TARBUD S.A.	Tarnobrzeg	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	150	1,11	1,11
10	Fabryka Urządzeń Mechanicznych CHOFUM w Chocianowie S.A.	Chocianów	Odlewnictwo żeliwa	80	1,93	1,93
11	Zakłady Metalurgiczne POMET S.A.	Poznań	Odlewnictwo staliwa	68	1,93	1,93
12	PREFABET S.A.	Katowice	Produkcja wyrobów z betonu dla budownictwa	-	3,86	3,86
13	Przedsiębiorstwo Remontowo-Budowlane S.A. w upadłości	Rybnik	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	-	1,93	1,93
14	TRANSPRZET S.A.	Tychy	Towarowy transport drogowy	-	1,93	1,93
15	BOLMAR Tłuszcze Roślinne S.A. w upadłości	Bogaczów	Produkcja margaryny i podobnych tłuszczów jadalnych	-	1,86	1,86
16	Bielskie Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych „BEPIS” S.A.	Bielsko Biala	Wykonywanie instalacji hydraulicznych	-	11,57	11,57
17	TORMIĘS Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego S.A. w likwidacji	Toruń	Produkcja wyrobów z mięsa, mięsa drobiowego i króliczego	-	1,17	1,17
18	Przedsiębiorstwo Przemysłu Chłodniczego w Ciechanowie S.A.	Ciechanów	Produkcja lodów	-	9,64	9,64
19	Złotoryjskie Zakłady Obuwia S.A. w upadłości	Złotoryja	Produkcja obuwia	-	1,93	1,93
20	IZOLACJA NIDZICA S.A. w upadłości	Nidzica	Produkcja wyrobów z pozostałych surowców niemetalicznych	-	0,43	0,43
21	MODUS Przedsiębiorstwo Odzieżowe S.A.	Bydgoszcz	Produkcja pozostałej odzieży wierzchniej	-	1,45	1,45
22	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego Nr.1 –JEDYNKA WROCŁAWSKA S.A. w upadłości	Wrocław	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	-	1,13	1,13
23	Zakłady Mięsne w Chojnicach S.A. w upadłości	Chojnice	Produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa	-	3,86	3,86
24	Tomaszowskie Przedsiębiorstwo Budowlane TOMBUD S.A. w upadłości	Tomaszów Lubelski	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	-	1,93	1,93
25	Huta Szkła Gospodarczego „ZĄBKOWICE” S.A.	Dąbrowa Górnicza	Produkcja szkła dmuchanego	-	1,93	1,93
26	Korporacja Budowlana POZNAŃ-PÓŁNOC S.A.	Poznań	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	-	1,93	1,93
27	Wojewódzkie Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych S.A. w likwidacji	Częstochowa	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	-	1,36	1,36
28	CHEMOMONTAŻ S.A. w upadłości	Pionki	Wykonywanie instalacji hydraulicznych	-	0,66	0,66
29	Kielecka Centrala Materiałów Budowlanych S.A.	Kielce	Pozostała sprzedaż hurtowa	-	0,35	0,35
30	Zakłady Konfekcji Technicznej „POLNAM” S.A. w upadłości	Częstochowa	Produkcja pozostałych wyrobów włókienniczych	-	3,86	3,86
31	Zakłady Przemysłu Wełnianego „Wega” S.A. w upadłości	Bielsko Biala	Tkanie materiałów wełnianych	-	3,87	3,87

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r. - sprawozdanie jednostkowe
- noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

32	Zakłady Mięsne w Nakle S.A. w upadłości	Nakło n/Notecią	Produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa	-	1,93	1,93
33	Odlewnia Żeliwa S.A. w upadłości	Kutno	Odlewnictwo żeliwa	-	3,86	3,86
34	Polskie Zakłady Zbożowe SIERPC S.A. w upadłości	Sierpc	Wytwarzanie produktów przemiału zbóż	-	3,86	3,86
35	Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne „MYSTAL” S.A. w upadłości	Myszków	Przemysł elektromaszynowy	-	3,86	3,86
36	Zakłady Tkanin Dekoracyjnych DEKORA S.A.	Żary	Produkcja gotowych artykułów włókienniczych, z wyjątkiem odzieży	-	0,96	0,96
37	FAGUM-STOMIL S.A..	Łódź	Produkcja obuwia	-	5,38	5,38
38	Stolbud Gorzów Wielkopolski Okna i Drzwi S.A. w upadłości	Gorzów Wlkp.	Produkcja drewnianych elementów konstrukcyjnych i wyrobów stolarki budowlanej	-	2,91	2,91
39	Pabianickie Zakłady Przemysłu Bawełnianego PAMOTEX S.A. w upadłości	Pabianice	Tkanie materiałów bawełnianych	-	8,56	8,56
Razem				9 183		

UDZIAŁY WIODĄCE

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji	Wartość nabycia	Utrata wartości	Wartość bilansowa akcji	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA [w %]	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
Razem												

UDZIAŁY WIODĄCE C.D. ZESTAWIENIA

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody i zyski	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Zapasy	Pochodne instrumenty finansowe	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	Nieruchomości inwestycyjne	Wartości niematerialne	Rzeczowe aktywa trwałe	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Aktywa razem	Kapitał razem, w tym:	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Zobowiązania razem
Razem																							

W sprawozdaniu na dzień 31.12.2007 Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny wykazywał udziały wiodące w spółce Zakłady Zbożowo – Młynarskie „GRENO” S.A. w Grójcu w upadłości. Dnia 15 kwietnia 2008 Sąd Rejonowy w Radomiu zakończył postępowanie upadłościowe spółki i zdecydował o wykreśleniu jej z Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka została wykreślona z ksiąg JUPITER NFI S.A. i nie jest wykazywana w zestawieniu na dzień 30 czerwca 2008.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r. - sprawozdanie jednostkowe
- noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania	Liczba akcji/ udziałów	Cena nabycia	Korekta wartości	Wartość bilansowa akcji/ udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA/zgromadzeniu wspólników	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/ udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1.	Energopol Południe S.A.	Notowana	Sosnowiec	Działalność budowlano-montażowa	Stowarzyszona	3 638 755	100 623	-84 977	15 646	15 646	32,78	32,78	
2	Auto Centrum Puławska S.A.	Nienotowana	Warszawa	Działalność deweloperska	Zależna	51 500	10 543	-4 931	5 612	-	100,00	100,00	
3	Jupiter Plaza Sp. z o.o.	Nienotowana	Katowice	Działalność deweloperska	Zależna	51	53	0	53	-	*51,04	*51,04	
4.	Globstar Sp. z o.o. w likwidacji	Nienotowana	Katowice	Działalność deweloperska	Zależna	980	11 357	0	11 357	-	51,04	51,04	
5.	3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Nienotowana	Warszawa	Pożyczki finansowe	Zależna	16 855	8 428	-8 428	0	-	99,92	99,92	
Razem							131 004	-98 336	32 668	15 646			

* Suma udziału pośredniego oraz bezpośredniego

Dnia 25 czerwca 2008 r. Zgromadzenie Wspólników spółki Auto Centrum Puławska Sp. z o.o. postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy Spółki do kwoty 5 150 tys zł z 4 100 tys. zł. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez jedynego wspólnika tj. JUPITER NFI S.A. w zamian za wniesienie do Spółki wkładu niepieniężnego w postaci wierzytelności wobec Spółki w kwocie 10 542 tys zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 25 sierpnia 2008 r. W sprawozdaniu finansowym JUPITER NFI S.A. wykazuje objęcie nowych udziałów w spółce zależnej z chwilą przyjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego. Tym samym wartość nabycia spółki zależnej wyniosła 10 543 tys zł, jednakże Zarząd zdecydował o odpisaniu wartości udziałów w spółce Auto Centrum Puławska Sp. z o.o. na kwotę 4 931 tys zł.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r. - sprawozdanie jednostkowe
- noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH C.D. ZESTAWIENIA

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody i zyski	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Zapasy	Pochodne instrumenty finansowe	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	Nieruchomości inwestycyjne	Wartości niematerialne	Rzeczowe aktywa trwałe	Aktywa z tytułu odroczonego podatku	Inne aktywa	Aktywa razem	Kapitał razem, w tym	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Zobowiązania razem	
1.	Energopol Południe S.A.	39 759	-9 997	21 598	24 835	602	0	0	576	0	0	0	164	28 081	3 946	0	79 802	52 100	44 400	1 543	6 157	27 702	
2.	Globstar Sp. z o.o. w likwidacji	1	-32	5	79		0	0	22 000	0	0	0	0	0	0	0	0	22 084	18 035	960	17 108	-32	4 049
3.	Auto Centrum Puławska S.A.	0	-4 913	12	38	4 131	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	4 184	-6 399	4 100	0	-10 499	10 582	
4.	Jupiter Plaza Sp. z o.o.	25	-137	104	435	22 639	0	0	0	0	0	0	1 056	0	0	0	0	24 233	21 777	22 050	0	-273	2 456
5.	3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji*																						
Razem		39 785	-15 079	21 719	25 387	27 372	0	0	22 576	0	0	0	1 220	28 081	3 946	2	130 303	85 513	71 510	18 651	-4 647	44 789	

* Brak danych dotyczących pozycji bilansowych i pozycji rachunku zysków i strat dla spółek będących w upadłości i likwidacji

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r. - sprawozdanie jednostkowe
- noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

UDZIAŁY W SPÓŁKACH POZOSTAŁYCH

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Liczba akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Udział w kapitale własnym [w %]	Udział w liczbie głosów na WZA / Zgromadzeniu Wspólników [w %]	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Ceramika „Nowa Gala” S.A.	Końskie	3 826 610	14 120	14 120	6,71	6,71	383
2	1 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	293	48	-	19,93	19,93	-
3	Zachodni Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.	Warszawa	1	0	0	-	-	-
4	NFI Empik Media Fashion S.A.	Warszawa	1	0	0	-	-	-
5	Polna S.A.	Przemyśl	41 000	635	635	4,92	4,92	-
6	KPPD Szczecinek S.A.	Szczecinek	9 898	499	499	0,61	0,61	17
	Razem			15 302	15 254			400

NOTOWANE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Emitent	Rodzaj papieru	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto [w %]
1	VOLKSWAGEN LEASING POLSKA SP. Z O.O.	obligacje komercyjne	PLVOL22C08R9	22-12-2008	5 000	5 009		6	3
2	PKN ORLEN S.A.	obligacje komercyjne	PLPKN27212A5	27-02-2012	2 700	2 720		58	2
	Razem				7 700	7 729		64	5

AKTYWA FINANSOWE UTRZYMywane DO TERMINU ZAPADALNOŚCI

Lp.	Emitent	Rodzaj papieru	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto w %
1	VOLKSWAGEN BANK	Obligacje korporacyjne	PLVOL29708A	2008-07-29	15 000	14 837		86	8
2	BROWARY ŻYWIEC	Obligacje korporacyjne	PL2ZY317080	2008-07-31	4 950	4 895		27	3
	Razem				19 950	19 732		113	11

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r. - sprawozdanie jednostkowe - noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

2. Informacje ogólne

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna (dalej „Fundusz”) został utworzony dnia 15 grudnia 1994 r. na mocy ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z późniejszymi zmianami) i działa w oparciu o przepisy tej ustawy oraz kodeksu spółek handlowych. Fundusz jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. (dalej „Grupa Kapitałowa”).

Siedzibą Funduszu jest Polska, Warszawa, ul. Nowogrodzka 47 A. Od 1997 r. akcje Funduszu są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Przedmiotem działalności Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna jest:

- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- pozostałe formy udzielania kredytów,
- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
- nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa wyżej,
- wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Zarząd realizuje przedmiot działalności Funduszu z zastrzeżeniem następujących ograniczeń:

1. Fundusz nie może posiadać udziałów w spółkach cywilnych, jawnych oraz innych podmiotach, w których udział powodowałby nieograniczoną odpowiedzialność Funduszu.
2. Fundusz nie może zbyć papierów wartościowych, których nie jest właścicielem, w chwili zawarcia umowy sprzedaży, chyba że w chwili zawarcia tej umowy był on uprawniony do nabycia odpowiedniej ilości papierów wartościowych tego samego rodzaju
3. Fundusz nie może nabywać metali szlachetnych ani zawierać kontraktów surowcowych, kontraktów opcyjnych lub kontraktów terminowych z wyjątkiem:
 - transakcji mających na celu zmniejszenie ryzyka w granicach dopuszczalnych przez polskie prawo,
 - nabywania akcji spółek zajmujących się produkcją, przetwarzaniem metali szlachetnych lub surowców.
4. Fundusz nie może nabywać nieruchomości (z wyjątkiem nieruchomości przeznaczonych na pomieszczenia biurowe Funduszu albo firmy zarządzającej, pozostającej z Funduszem w stosunku umownym oraz z wyjątkiem nieruchomości nabytych w celu zaspokojenia roszczeń Funduszu, których nie można zaspokoić z innego majątku dłużnika) ani nabywać akcji spółek zajmujących się głównie inwestowaniem w nieruchomości, jeśli w wyniku tego ponad 5% wartości aktywów netto Funduszu według ostatniego bilansu zostałoby ulokowane w akcjach takiej spółki.
5. Fundusz nie może zaciągać pożyczek ani emitować obligacji, jeżeli w wyniku tego łączna wartość zadłużenia Funduszu przekroczyłaby 50% wartości aktywów netto Funduszu według ostatniego bilansu.
6. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych, jeżeli w wyniku tego ponad 20% wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu zostałoby ulokowane w papiery wartościowe jednego emitenta.
7. Ograniczenia określone w punkcie 4., 5., 6. dotyczą inwestycji w chwili ich podjęcia.

W okresie sprawozdawczym głównym przedmiotem działalności Funduszu było nabywanie i zbywanie papierów wartościowych.

Fundusz został utworzony jako narzędzie realizacji programu powszechnej prywatyzacji, będąc z jednej strony podmiotem skupionym przede wszystkim na restrukturyzacji i prywatyzacji spółek wniesionych przez Skarb Państwa a z drugiej będąc instytucją inwestowania dla ogółu obywateli polskich, uczestniczących w programie za pośrednictwem powszechnych świadectw udziałowych. Świadectwa te zostały następnie skonwertowane na akcje w każdym z narodowych funduszy inwestycyjnych. Skarb Państwa pozostawał do czasu ujawnienia akcjonariatu prywatnego (konwersja świadectw udziałowych na akcje), czyli do końca 1998 r. jedynym akcjonariuszem. Powstało 15 narodowych funduszy inwestycyjnych, powołanych 15 grudnia 1994 r. a zarejestrowanych w marcu 1995 r. Dwa z nich tj. Trzeci Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. oraz XI Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. zostały 1 marca 2000 r. połączone w jeden pod nazwą Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. Fundusz zarządzany jest przez Firmę Zarządzającą Trinity Management Sp. z o.o.

Zgodnie z ustawą o NFI akcje spółek wniesionych do narodowych funduszy inwestycyjnych zostały rozdzielone w następujący sposób:

- pakiet 33% akcji każdej z 512 spółek wniesiony został do jednego z NFI jako pakiet wiodący,
- 27% akcji zostało podzielone pomiędzy pozostałe 14 funduszy i wniesione do nich jako pakiet mniejszościowy stanowiący ok. 1,93% akcji danej spółki,
- do 15% akcji każdej ze spółek zostało nieodpłatnie udostępnione uprawnionym pracownikom tych spółek,
- pozostałe akcje wniesionych spółek (ok. 25%) zachował Skarb Państwa.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Funduszu w dniu 23 października 2008 r.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A., jako spółka, której akcje są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity, Dz. U. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami), sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. za półrocze zakończone 30.06.2008 r. zostało zatwierdzone w dniu 20 października 2008 r. i ogłoszone łącznie z niniejszym sprawozdaniem finansowym.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r. - sprawozdanie jednostkowe - noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

3. Opis najważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

3.1. Podstawa sporządzenia

W dniu 7 lutego 2005 r. Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A., działając na podstawie art. 45 ust. 1c Ustawy z dnia 29 grudnia 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami) zwaną dalej "Ustawą", postanowiło, iż Fundusz, począwszy od dnia 1 stycznia 2005 roku, jednostkowe sprawozdania finansowe będzie sporządzać zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (zwanymi dalej „MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE”).

Na dzień 30 czerwca 2008 roku różnice między powyższymi zasadami a Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ogłoszonymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB) nie mają wpływu na Fundusz.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

3.2. Ciągłość stosowanych zasad rachunkowości i porównywalność

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, wycenianych w wartości godziwej. Stosowane przez Fundusz zasady rachunkowości zostały szczegółowo opisane w notcie 3 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego, za wyjątkiem zasad dotyczących konsolidacji. Zasady rachunkowości stosowano przy zachowaniu zasady ciągłości we wszystkich prezentowanych latach obrotowych.

W pierwszym półroczu 2007 r. Fundusz prezentował jedno sprawozdanie finansowe, ze względu na fakt, że nie tworzył Grupy kapitałowej. W związku z faktem, że Fundusz w swoim portfelu posiadał jednostki stowarzyszone to zgodnie z wymaganiami stawianymi przez MSSF Fundusz prezentował sprawozdanie, w którym jednostki stowarzyszone wyceniane były z zastosowaniem metody praw własności. Obecnie Fundusz prezentuje dwa sprawozdania – skrócone jednostkowe i skonsolidowane, ponieważ tworzy Grupę kapitałową. W celu zachowania porównywalności danych dla prezentowanych poprzednich okresów dokonano odpowiednich przekształceń wg zasad jakie zostały przyjęte do sporządzenia danych porównawczych na dzień i za okres zakończony 30 czerwca 2007 r.

Lista znaczących inwestycji w spółki zależne i stowarzyszone przedstawia się następująco:

30.06.2007

Nazwa jednostki	Stopień powiązania	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Energopol Południe S.A.**	Spółka stowarzyszona	Polska	7,82 %	7,46 %
Mega Plus S.A. *	Spółka zależna	Polska	56.25 %	56.25 %
3 Investment Sp. z o.o. *	Spółka zależna	Polska	99.92 %	99.92 %
Grupa Handlowa Quercus S.A. *	Spółka zależna	Polska	88.01 %	88.01%
Odlewnia Żeliwna Sp. z o.o.*	Spółka zależna	Polska	66.67 %	66.67 %
Zakłady Zbożowo – Młynarskie „GRENO” S.A. w Grójcu *	Spółka stowarzyszona	Polska	34.93 %	34.93 %

* Na dzień 30 czerwca 2007 r. Spółka nie sprawowała kontroli ani znaczącego wpływu nad tymi spółkami, które były kontrolowane przez syndyka masy upadłości lub likwidatora. Ze względu na utratę wartości spółki objęte są 100% odpisem aktualizującym i wykazywane są w wartości zero.

31.12.2007

Nazwa jednostki	Stopień powiązania	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Energopol Południe S.A.	Spółka stowarzyszona	Polska	32,54 %	32,54 %
Globstar Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	51,04 %	51,04 %
„Centrum Wystawienniczo-Targowe Organdyna 2006” Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	**51,04 %	**51,04 %
Auto Centrum Puławska Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	100,00 %	100,00 %
Mega Plus S.A. *	Spółka zależna	Polska	56.25 %	56.25 %
3 Investment Sp. z o.o. *	Spółka zależna	Polska	99.92 %	99.92 %
Grupa Handlowa Quercus S.A. *	Spółka zależna	Polska	88.01 %	88.01%
Zakłady Zbożowo – Młynarskie „GRENO” S.A. w Grójcu *	Spółka stowarzyszona	Polska	34.93 %	34.93 %

* Na dzień 31 grudnia 2007 r. Spółka nie sprawowała kontroli ani znaczącego wpływu nad tymi spółkami, które były kontrolowane przez syndyka masy upadłości lub likwidatora. Ze względu na utratę wartości spółki objęte są 100% odpisem aktualizującym i wykazywane są w wartości zero.

** Suma zaangażowania pośredniego i bezpośredniego

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r. - sprawozdanie jednostkowe - noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

30.06.2008

Nazwa jednostki	Stopień powiązania	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Energopol Południe S.A.	Spółka stowarzyszona	Polska	32,78 %	32,78 %
Globstar Sp. z o.o. w likwidacji	Spółka zależna	Polska	51,04 %	51,04 %
Jupiter Plaza Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	**51,04 %	**51,04 %
AUTO-CENTRUM PUŁAWSKA Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	100,00 %	100,00 %
3 Investment Sp. z o.o. *	Spółka zależna	Polska	99,92 %	99,92 %

* Na dzień 30 czerwca 2008 r. Spółka nie sprawowała kontroli ani znaczącego wpływu nad tymi spółkami, które były kontrolowane przez syndyka masy upadłości lub likwidatora. Ze względu na utratę wartości spółki objęte są 100% odpisem aktualizującym i wykazywane są w wartości zero.

** Suma zaangażowania pośredniego i bezpośredniego

Na dzień 31.12.2007 w zestawieniu JUPITER NFI S.A. prezentował w zestawieniu spółek zależnych i stowarzyszonych spółki : Zakłady Zbożowo – Młynarskie „GRENO” S.A. w Grójcu, Grupa Handlowa Quercus S.A. oraz Mega Plus S.A. Dnia 14 marca 2008r. Sąd Rejonowy w Kielcach postanowił o ukończeniu postępowania upadłościowego spółki Mega Plus S.A. Dnia 15 kwietnia 2008 Sąd Rejonowy w Radomiu postanowił o ukończeniu postępowania upadłościowego Zakładów Zbożowo-Młynarskich „GRENO” w upadłości i wykreśleniu spółki z Krajowego Rejestru Sądowego. Dnia 29 kwietnia 2008r. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi stwierdził ukończenie postępowania upadłościowego spółki Grupa Handlowa „Quercus” S.A. i zdecydował o wykreśleniu spółki z Krajowego Rejestru Sądowego. Powyższe podmioty zostały wykreślone z ksiąg JUPITER NFI S.A. i nie są dalej wykazywane w zestawieniu inwestycji w spółki zależne i stowarzyszone na dzień 30.06.2008

Inwestycje w spółki zależne i stowarzyszone w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu klasyfikuje się jako aktywa dostępne do sprzedaży. Aktywa te w momencie początkowego ujęcia wycenia się w wartości godziwej, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji instrumentu.

Na kolejne daty bilansowe aktywa dostępne do sprzedaży wycenia się również w wartości godziwej. Wartość godziwa inwestycji, dla których istnieje aktywny rynek giełdowy jest równa kursowi zamknięcia na dzień bilansowy na tym rynku. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów dostępnych do sprzedaży nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nie notowanych akcji i udziałów), Fundusz ustala wartość godziwą stosując modele rynkowe, powszechnie stosowane przez uczestników rynku do wyceny takich instrumentów i bazujące m.in. na porównywalnych transakcjach rynkowych, analizach zdyskontowanych strumieni pieniężnych, transakcjach i wskaźnikach rynkowych dla spółek z danego sektora. Zmiany w wartości godziwej akcji spółek notowanych są odnoszone na kapitał z aktualizacji wyceny o ile Zarząd Funduszu nie nabierze przekonania o konieczności dokonania odpisu na trwałą utratę wartości.

Jeżeli aktywa dostępne do sprzedaży nie mają ustalonego okresu wymagalności (instrumenty kapitałowe) i nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej, wyceny dokonuje się w cenie nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zmiany wartości godziwej aktywów finansowych zaliczonych do dostępnych do sprzedaży ujmuje się w pozostałych kapitałach, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości (zaliczane są do wyniku bieżącego okresu) oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które dotyczą aktywów pieniężnych i są zaliczane do wyniku finansowego.

Fundusz dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

W przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży odpisy na utratę wartości są dokonywane na podstawie wyników analizy przeprowadzonych z wykorzystaniem rynkowych modeli wyceny w oparciu o dostępne na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego informacje na temat sytuacji finansowej, rynkowej i inwestycyjnej spółek oraz inne informacje otrzymane od pozostałych narodowych funduszy inwestycyjnych i informacje rynkowe.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Rezerwy i utrata wartości”.

W przypadku ustania przesłanek utraty wartości następuje odwrócenie odpisów aktualizujących:

- przez rachunek zysków i strat – w przypadku aktywów finansowych klasyfikowanych jako inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, oraz aktywów dostępnych do sprzedaży będących instrumentami dłużnymi,
- poprzez pozostałe kapitały – w przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży będących instrumentami kapitałowymi.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r. - sprawozdanie jednostkowe - noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

3.3. Istotne szacunki przy wycenie pakietu akcji Energopol Południe SA

Poniższe zestawienie przedstawia porównanie wartości pakietu akcji Energopol Południe SA w sprawozdaniu jednostkowym na poprzedni i aktualne dni bilansowe przy zastosowaniu wyceny godziwej (kursu giełdowego) z uwzględnieniem zakupów i sprzedaży w okresie rozrachunkowym:

	tys. zł
Wycena aktywów do wartości godziwej przy uwzględnieniu kursu giełdowego na 31.12.2007	39 184
Wartość nabycia dodatkowych akcji w okresie	2 715
Wartość zbytych akcji w okresie	- 1 011
Wycena aktywów do wartości godziwej przy uwzględnieniu kursu giełdowego na 30.06.2008	15 647
Różnica wynikająca ze zmiany wyceny odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny	- 25 241

Zarząd Funduszu uważa sytuację panującą na polskiej jak i na światowych giełdach jako przejściową w związku z czym nie należy dokonywać zmiany podejścia do aktualizacji wyceny akcji. Zarząd Funduszu uważa, że obecnie kursy giełdowe nie odzwierciedlają aktualnej wartości Energopol Południe SA, w której nie ma zagrożenia kontynuacji działalności i są realne perspektywy rozwoju. Tym samym nie dokonuje odpisu na trwałą utratę wartości poprzez wynik finansowy. Różnicę wynikającą ze zmiany wyceny odniesiono na kapitał z aktualizacji wyceny.

4. Dodatkowe noty i objaśnienia

4.1. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Stan na początek okresu	89 426	85 428	85 428
Zwiększenia	43 332	134 092	133 071
Sprzedaż aktywów dostępnych do sprzedaży / reklasyfikacja	-30 579	-12 648	-12 225
Odniesienie różnicy z wyceny na kapitał własny	-32 678	-59 102	-58 149
Skutki wyceny odniesione na wynik	- 4 931	-	-14 691
Naliczone odsetki	-147	-58 344	-9
Stan na koniec okresu	64 423	89 426	133 425

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Papiery wartościowe notowane na giełdzie:	30 901	61 599	117 344
- akcje i udziały	30 901	61 599	26 216
- obligacje skarbowe	-	-	0
-inne papiery wartościowe	-	-	91 128
Papiery wartościowe nie notowane na giełdzie:	33 522	27 827	16 081
- akcje i udziały	25 753	20 062	8 327
- inne papiery wartościowe	7 769	7 765	7 754
Razem	64 423	89 426	133 425

4.2. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy	Liczba akcji (w szt.)	Akcje zwykłe	Akcje własne
Stan na 1 stycznia 2007 r.	52 144 408	5 214	-
Stan na 30 czerwca 2007 r.	52 144 408	5 214	-
Nabycie akcji własnych	-914 121	-	-3 099
Podwyższenie kapitału podstawowego	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2007 r.	51 230 287	5 214	-3 099
Nabycie akcji własnych	-50 000	-	-154
Stan na 30 czerwca 2008 r.	51 180 287	5 214	-3 253

W 2008 r. Fundusz nabył łącznie 50 000 akcji własnych celem ich umorzenia z łączną cenę 154 tys. zł. Nabyte akcje własne stanowią 0,1 % kapitału zakładowego Funduszu i reprezentujących 0,1 % głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r. - sprawozdanie jednostkowe
- noty objaśniające
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

4.3. Pozostałe kapitały

Na pozostałe kapitały składają się:

- kapitał zapasowy - powstały ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej ,
- pozostałe kapitały rezerwowe - powstałe ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej w XI NFI S.A.,
- kapitał z aktualizacji wyceny - tworzony z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Pozostałe kapitały	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z aktualizacji wyceny	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2007 r.	22 561	-	75 533	98 094
Zmiana netto z tytułu wyceny do wartości godziwej			-62 343	-62 343
Zmiana netto z tytułu przeniesienia do rachunku zysków i strat w związku ze sprzedażą i utratą wartości				
Stan na 30 czerwca 2007 r.	22 561		13 190	35 751
Stan na 1 stycznia 2007 r.	22 561	-	75 533	98 094
Zmiana netto z tytułu wyceny do wartości godziwej	-	-	-36 128	-36 128
Zmiana netto z tytułu przeniesienia do rachunku zysków i strat w związku ze sprzedażą i utratą wartości	-	-	-22 974	-22 974
Umorzenie akcji własnych				
Stan na 31 grudnia 2007 r.	22 561	-	16 431	38 992
Stan na 1 stycznia 2008 r.	22 561	-	16 431	38 992
Zmiana netto z tytułu wyceny do wartości godziwej		-	-32 717	-32 717
Zmiana netto z tytułu przeniesienia do rachunku zysków i strat w związku ze sprzedażą i utratą wartości		-	39	39
Stan na 30 czerwca 2008 r.	22 561	-	-16 247	6 314

4.4. Przychody i zyski z inwestycji oraz koszty i straty z inwestycji

Przychody i zyski z inwestycji oraz koszty i straty z inwestycji	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Przychody z inwestycji		
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych – dywidendy	1 845	1 205
Odsetki od dłużnych papierów wartościowych	394	156
Odsetki bankowe	2 104	2 262
Odsetki od pożyczek	6 522	-
Razem przychody z inwestycji	10 865	3 623
Zrealizowane zyski z inwestycji – zysk ze sprzedaży		
Akcje i udziały w jednostkach zależnych		92
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	-	33 028
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych		239
Dłużne papiery wartościowe		0
Inne		1 189
Razem zrealizowany zysk ze sprzedaży	-	34 548
Niezrealizowane zyski z inwestycji	-	100 767
- prawo poboru	-	100 767
Razem przychody i zyski z inwestycji	10 865	138 938
Zrealizowana strata z inwestycji – strata ze sprzedaży		
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	-72	-
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	-	-
Razem zrealizowana strata ze sprzedaży	-	-
Razem koszty i straty z inwestycji	-72	-

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r. - sprawozdanie jednostkowe
- noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

4.5. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Amortyzacja	-3	-3
Wynagrodzenie firmy zarządzającej	-3500	-3 500
Usługi doradztwa finansowego	-247	-275
Usługi prawne	-46	-56
Pozostałe koszty	-362	-535
Razem	-4 158	-4 369

4.6 Rezerwy i utrata wartości

Rezerwy i utrata wartości	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Akcje i udziały dostępne do sprzedaży	-4 931	-245
Razem odpisy aktualizujące	-4 931	-245
Rozwiązanie odpisów aktualizujących		
Jednostki wyceniane metodą praw własności	0	0
Razem rozwiązanie odpisów aktualizujących	0	0
Razem	-4 931	-245

4.7 Podatek dochodowy od osób prawnych

Podatek dochodowy	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Podatek bieżący	-	-
Podatek odroczony	-	-
Razem	-	-

Podatek dochodowy	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	1 768	134 324
Podatek dochodowy (19%)	336	25 522
Przychody zwolnione z podatku dochodowego stanowiące trwałe różnice (19%)	-1 293	-27 349
Koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu stanowiące trwałe różnice (19%)	1 019	2 049
Wykorzystanie strat podatkowych (19%)	-	-114
Straty podatkowe, co do których nie utworzono podatku odroczonego	238	-
Różnice przejściowe, co do których nie utworzono podatku odroczonego	-300	-108
Obciążenie wyniku finansowego podatkiem dochodowym	-	-

Fundusz nie utworzył aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ze względu na niskie prawdopodobieństwo jego realizacji w przyszłości.

5. Inne istotne informacje niezbędne do zrozumienia sprawozdania finansowego

Wszelkie informacje nie zawarte w sprawozdaniu jednostkowym znajdują się w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A.